

Memorias / Banco de España.

Año 1947 (Ed. 1948)

Madrid : Banco de España, 1856-1960.

Signatura: 3/5A/4/1

La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente

MEMORIA
DEL
BANCO DE ESPAÑA
1947

BANCODE ESPAÑA
Eurosistema

BIBLIOTECA



1 100009 045893

3/5-0/4/1

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 11 Y 25 DE ABRIL DE 1948



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NUM. 100

1948

MEMORIA

DE LA COMISION DE INVESTIGACIONES

DE LA COMISION DE INVESTIGACIONES

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 11 Y 25 DE ABRIL DE 1948



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NUM. 106

1948

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 11 Y 22 DE ABRIL DE 1948



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERNANDEZ NUM. 105

1948

SUMARIO

PRIMERA PARTE

- I. Billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Acciones.
- V. Consejo.

SEGUNDA PARTE

La evolución de la Economía Española en 1947 en su aspecto monetario:

- I. La circulación fiduciaria.
- II. La expansión del crédito.
- III. El mercado de capitales.
- IV. El nivel general de precios.
- V. Las operaciones del Banco de España en 1947.

SUMARIO

PRIMERA PARTE

- I. Billetes.
- II. Ohrs.
- III. Personal.
- IV. Acciones.
- V. Consejo.

SEGUNDA PARTE

La evolución de la Economía Española en 1947 en su aspecto monetario:

- I. La circulación fiduciaria.
- II. La expansión del crédito.
- III. El mercado de capitales.
- IV. El nivel general de precios.
- V. Las operaciones del Banco de España en 1947.

SEÑORES ACCIONISTAS

El pasado ejercicio de 1947 ha sido el primero que ha transcurrido para el Banco de España bajo la plena vigencia de la Ley de Ordenación Bancaria de 31 de diciembre

PRIMERA PARTE

De acuerdo con las disposiciones de la misma, tengo el honor de presentar a vuestro conocimiento esta Memoria, a fin de que sea posteriormente sometida a la aprobación del Ministro de Hacienda, o en su caso, del Consejo de Ministros.

Esta Memoria del Banco de España, que es la séptima que me cabe la honra de autorizar con mi firma, ha de empezar necesariamente por daros cuenta de la terminación de los trabajos llevados a cabo para establecer y delimitar la plena personalidad legal del Banco de España. Para ello han sido redactados en tiempo oportuno, y de acuerdo con los plazos fijados por la propia Ley de Ordenación Bancaria, unos nuevos Estatutos del Banco, mediante la reforma y acomodo a la nueva situación legal de los que hasta

PRIMERA PARTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

El pasado ejercicio de 1947 ha sido el primero que ha transcurrido para el Banco de España bajo la plena vigencia de la Ley de Ordenación Bancaria de 31 de diciembre de 1946.

De acuerdo con las disposiciones de la misma, tengo el honor de presentar a vuestro conocimiento esta Memoria, a fin de que sea posteriormente sometida a la aprobación del Ministro de Hacienda, o en su caso, del Consejo de Ministros.

Esta Memoria del Banco de España, que es la séptima que me cabe la honra de autorizar con mi firma, ha de empezar necesariamente por daros cuenta de la terminación de los trabajos llevados a cabo para establecer y delimitar la plena personalidad legal del Banco de España. Para ello han sido redactados en tiempo oportuno, y de acuerdo con los plazos fijados por la propia Ley de Ordenación Bancaria, unos nuevos Estatutos del Banco, mediante la reforma y acomodo a la nueva situación legal de los que hasta

aquel momento habían venido rigiendo nuestra Institución.

Por Decreto de 24 de julio último, publicado en el *Boletín Oficial* del 19 de agosto, fueron aprobados dichos Estatutos de conformidad con la propuesta del Banco y el Dictamen emitido por el Consejo de Estado, y su vigencia se hizo efectiva a partir del 20 de agosto del pasado año.

Igualmente, en el plazo ordenado, se redactó un proyecto de nuevo Reglamento general, el cual una vez aprobado permitirá al Banco desarrollar en esta nueva etapa de su actuación todas sus funciones de Banco emisor dentro del marco reglado de sus propias y peculiares disposiciones.

Y aun cuando sea anticipar impresiones y divulgar noticias que han de encontrar su exposición y desarrollo lógicos en el cuerpo de la Memoria, séame permitido indicar y aun subrayar que el ejercicio económico de 1947 ha significado para el Banco de España el ver grandemente elevada su actividad bancaria. Una ojeada a las cifras del Balance de fin de año, que acompaña a esta Memoria, permite comprobar la veracidad de lo anterior, pues un saldo en su Cartera de operaciones activas que excede de los diez mil millones de pesetas, no había sido alcanzado antes de ahora. Semejante volumen de crédito ha permitido un incremento de los beneficios líquidos dentro de las pautas marca-

das por la Ley, y una amplia política de amortizaciones con los ventajosos efectos para la Entidad y para sus accionistas que de la misma se siguen.

I

BILLETES

Dedica el Banco de España especial atención y cuidado a los problemas que origina la emisión fiduciaria, puesto que sus billetes, prácticamente, constituyen el único medio legal de pago en el país. Por esto, consciente de sus responsabilidades, aun cuando decidido y entusiasta colaborador de la política de nacionalización en España de los medios técnicos para la impresión de esos billetes, no puede dejar de reiterar aquellas observaciones que en servicio del interés general se han estimado procedentes a fin de que no resulte afectada la normalidad de tan importante servicio público.

Durante el año 1947 la Fábrica Nacional de la Moneda y Timbre, única entidad suministradora hoy de billetes al Banco emisor, ha continuado prestando, con las notorias dificultades que origina la escasez de primeras materias, este servicio. Están ya muy avanzados los trabajos de preparación de nuevos contratos para

las futuras emisiones de billetes de las series de mil, quinientas, cinco y una pesetas, y se han aprobado los bocetos de los nuevos billetes de mil y de quinientas pesetas.

A mediados del año pasado se pusieron en circulación los nuevos billetes de la serie de cinco pesetas, emisión de 12 de abril de 1947.

El incremento de la circulación fiduciaria, junto con la escasez de moneda fraccionaria metálica, obliga a una mayor velocidad de circulación y a un mayor desgaste de los billetes, principalmente en los de las series de cinco, dos y una pesetas. El trabajo de recogida de esos billetes y la destrucción de los mismos en los hornos de quema, se ha intensificado mucho en estos últimos tiempos. Se destruyeron por ese procedimiento el pasado año ciento cincuenta y cinco millones ciento diez mil novecientos cuarenta y ocho billetes, de los cuales pertenecían a las series pequeñas de diez, cinco, dos y una pesetas, ciento cuarenta y un millones seiscientos noventa y cinco mil billetes, cifra superior en veinticuatro millones a la del año 1946.

En todas las incidencias que surgen en torno a la emisión de billetes, el Banco se encuentra en constante comunicación con el Gobierno, dándole cuenta de las apremiantes exigencias que plantea la regularidad y buena marcha de este importante servicio público.

II

OBRAS

La política de construcciones, a fin de instalar decorosamente todas las sucursales del Banco de España, ha proseguido ininterrumpida durante el pasado año. Se invirtieron por este concepto, entre nuevas edificaciones y reformas, pesetas 18.983.991,26. Quedaron terminadas, y se encuentran ya en pleno servicio, las nuevas sucursales de Alicante y Valdepeñas; próximas a su fin las obras de Castellón, Don Benito y Santiago de Compostela, y muy adelantados los trabajos de construcción de los inmuebles de Gijón, Jaén, El Ferrol del Caudillo, Talavera, Tetuán y Tánger, así como la reforma de los de Pontevedra, Lérida, Antequera y Zamora.

Durante este período se han iniciado las obras de los nuevos edificios de las sucursales de León y Linares y las de la Agencia de Larache, y se encuentran en preparación los proyectos para las sucursales de Toledo y Las Palmas. Además se han adjudicado a diversos contratistas las obras de importantes reformas y modernización en las sucursales de Gerona, Lugo y Palencia. Destaca, por su importancia, el proyecto para la construcción de una Agencia Urbana en Barcelona,

donde el Banco de España contará con un edificio muy capaz, en pleno centro de la Ciudad Condal y con su fachada principal a la plaza de Cataluña. Se trata de una instalación que descongestionará los servicios de la Sucursal y sitúa al Banco de España en aquella ciudad en un rango digno de él.

III

P E R S O N A L

El pasado 3 de noviembre falleció, tras varios meses de penosa enfermedad, el Director General del Banco D. Vicente Barba Farrugia, quien, en casi cuarenta y cinco años de servicios en nuestra Institución, tantos y tan meritorios prestó a la misma. Totalmente dedicado en su vida profesional al Banco de España, supo hacerse querer de cuantos le trataron como Jefe y como compañero, por sus dotes de inteligencia, bondad y simpatía extraordinaria. Su pérdida ha sido motivo de hondo y sincero pesar en esta Casa.

Ha sido nombrado para dicho cargo de Director General el que ya lo era de Sucursales, D. José Costa Gálvez, muy identificado desde hace años con las tareas de la gerencia de nuestra Institución. De su capacidad de trabajo, de su experiencia y conocimientos

bancarios y de su celo y adhesión al Banco de España, mucho cabe esperar en su nuevo puesto.

Para completar la alta administración del Banco han sido nombrados durante el año 1947: Director del Servicio de Estudios, D. Mariano Sebastián Herrador; Cajero de Metálico, D. Antonio Rodríguez y Morales de Setién; Jefe de Operaciones, D. Enrique López Fernández, y Director-Jefe de Sucursales, D. Eduardo Crespo y Martínez de Osaba.

Es una grata obligación consignar aquí mi satisfacción y la de todo el Consejo del Banco de España por el comportamiento y la eficacia en su trabajo del personal de todas las escalas, técnicas y auxiliares, del Banco, quien ha continuado durante el pasado ejercicio con el disfrute de igual régimen de pagas ordinarias y extraordinarias que en años anteriores.

Además, los representantes de la Empresa, junto con los de los empleados, vienen desde el pasado septiembre colaborando en el Ministerio de Trabajo para la redacción de una reforma de la Reglamentación del personal del Banco de España. En ella esperamos que puedan quedar satisfechas las legítimas aspiraciones de quienes dedican su trabajo a esta Casa, sin mengua, claro está, del supremo interés público, cuya defensa a todos incumbe.

Siguiendo el espíritu de protección a los empleados jubilados y a los familiares de los fallecidos, ma-

nifestado en las últimas Juntas generales, el Consejo acordó restablecer totalmente, a partir de 1.º de enero de 1947, el régimen de pagas de luto y jubilación que existía con anterioridad a julio de 1936, una vez pagadas en un 50 por 100, con las cantidades que tan generosamente concedisteis en años anteriores, las correspondientes a la época de la guerra. Además, por acuerdo del Consejo se ha otorgado una subvención de dos millones de pesetas a la Caja de Pensiones de los Empleados del Banco. Con esta cantidad pudo repartirse una mensualidad extraordinaria en el mes de diciembre a todos los pensionistas, en su mayoría viudas y huérfanos de modestos empleados, cuyos no cuantiosos ingresos se vieron aumentados con tan oportuno recurso, y fué por todos sinceramente agradecido.

IV

ACCIONES

Durante el pasado ejercicio pudieron los señores accionistas, según lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley de Ordenación Bancaria, ceder sus títulos al Estado contra el pago del importe fijado en la misma Ley, y ni uno solo de ellos se acogió a tal derecho.

En 31 de diciembre de 1947, las acciones del Banco de España se hallaban distribuídas del modo siguiente:

Domiciliadas en Madrid, 144.227 acciones a favor de 5.494 accionistas; domiciliadas en sucursales, 209.773 acciones a favor de 12.053 accionistas.

Total, 354.000 acciones a favor de 17.547 accionistas. De estos titulares de acciones, 811 son fundaciones de carácter benéfico o caritativo, que poseen en conjunto 48.546 acciones. Y cabe destacar que el número de fundaciones benéficas, accionistas del Banco de España, ha aumentado en diecinueve durante el año 1947.

Y en cambio, el número total de accionistas se ha reducido en cuatrocientos cuarenta y tres con relación a 1946.

V

CONSEJO

El pasado mes de junio falleció el Vocal del Consejo del Banco de España en representación de los señores accionistas, Excmo. Sr. D. Valentín de Céspedes y de Céspedes. Era el Decano del Consejo del Banco, pues había formado parte del mismo, sin solución de continuidad, desde comienzos del siglo.

En los cuarenta y cuatro años que colaboró en el Consejo del Banco como uno de sus miembros más relevantes, sirvió a nuestro Instituto con todo celo y eficacia, pues en sus opiniones destacaba siempre el tino y la experiencia de su dilatada vida política y su profundo conocimiento del mundo y de los hombres. Su ausencia del Consejo es muy sentida por todos cuantos con él convivieron.

En virtud de lo preceptuado en la primera disposición transitoria de la Ley de Ordenación Bancaria, en relación con el artículo 6.º de la misma Ley, la vacante producida por su fallecimiento no puede ser provista, sino que, amortizada, inicia la baja en el Consejo de la representación del capital privado, hasta el número de doce señores Consejeros.

Durante el año se han completado algunas de las representaciones corporativas en el Consejo general del Banco de España, y así fué nombrado representante de los Bancos oficiales en nuestro Consejo, el Ilmo. Sr. D. José Fariña Ferreño, Director del Banco de Crédito Local de España.

Por su parte, el Consejo Superior Bancario eligió para completar la representación de la Banca privada al Excmo. Sr. D. Julio de Arteche y Villabaso, Presidente del Banco de Bilbao, quien, junto con el Excelentísimo Sr. D. Pedro Barrié de la Maza, que era ya Consejero con idéntica representación, ostentan de

ahora en adelante dicha categoría en el Banco de España.

Por último, en representación de los empleados del Banco se ha incorporado al Consejo el competente funcionario D. Juan Arrese Gutiérrez.

A todos ellos, en vuestro nombre, me complazco en reiterarles la bienvenida y el deseo de una larga estancia entre nosotros.

Atendiendo a los preceptos estatutarios, corresponde cesar en el presente ejercicio a los señores Consejeros: Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpias; Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Berwick y de Alba, y Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero de Collantes, Marqués de Aledo, que pueden ser reelegidos. Sobre este punto, los catorce Consejeros representantes de los accionistas, junto con igual número de accionistas asociados, someterán a la Junta la propuesta correspondiente, que habrá de ajustarse a lo establecido en la primera disposición transitoria de la vigente Ley de Ordenación Bancaria.

ahora en adelante dicha categoría en el Banco de España.

Por último, en representación de los empleados del Banco se ha incorporado al Consejo el competente funcionario D. Juan Arrese Guiterrez.

A todos ellos, en vuestro nombre, me complazco en reiterarles la bienvenida y el deseo de una larga estancia entre nosotros.

Atendiendo a los preceptos estatutarios, corresponde cesar en el presente ejercicio a los señores Conde de Limpias; Excmo. Sr. D. Ramón del Río y Miranda; Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó; Duque de Berwick y de Alba; y Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero de Collantes, Marqués de Alsedo, que pueden ser reelegidos. Sobre este punto, los señores Consejeros representantes de los accionistas, junto con igual número de accionistas asociados, someterán a la Junta la propuesta correspondiente, que habrá de ajustarse a lo establecido en la primera disposición transitoria de la vigente Ley de Ordenación Bancaria.

Por su parte, el Consejo Superior Bancario para completar la representación de la Banca privada al Excmo. Sr. D. Julio de Arce y Villaverde, Presidente del Banco de Bilbao, quien, junto con el Excmo. Sr. D. Pedro Barré de la Maza, que es ya Consejero con idéntica representación, asistirá al

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA EN 1947 EN SU ASPECTO MONETARIO

Durante el pasado año de 1947, el mercado monetario español **SEGUNDA PARTE** contextura y significados muy distintos. La circulación fiduciaria, principal signo de las disponibilidades en el mercado, se contrajo fuertemente en el mes de enero, experimentó alzas moderadas hasta el mes de junio, en el que todavía el saldo de la cuenta de billetes en circulación era inferior a la máxima del año anterior, y sólo al partir de julio inició unas bruscas subidas, que acusaban la existencia de un comienzo de tensión. La nueva política monetaria aplicada a partir de octubre logró reducir la circulación fiduciaria en noviembre, y que la cifra de aumento al final del año fuese inferior a la del año anterior.

Las otras formas de disponibilidades en el mercado—cuentas corrientes acreedoras en el Banco de España y en la Banca privada—se han acrecentado a

SEGUNDA PARTE

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA EN 1947 EN SU ASPECTO MONETARIO

Durante el pasado año de 1947, el mercado monetario español ha presentado fases de contextura y significados muy distintos. La circulación fiduciaria, principal signo de las disponibilidades en el mercado, se contrajo fuertemente en el mes de enero, experimentó alzas moderadas hasta el mes de junio, en el que todavía el saldo de la cuenta de billetes en circulación era inferior a la máxima del año anterior, y sólo al partir de julio inició unas bruscas subidas, que acusaban la existencia de un comienzo de tensión. La nueva política monetaria aplicada a partir de octubre logró reducir la circulación fiduciaria en noviembre, y que la cifra de aumento al final del año fuese inferior a la del año anterior.

Las otras formas de disponibilidades en el mercado—cuentas corrientes acreedoras en el Banco de España y en la Banca privada—se han acrecentado a

lo largo del año en cuantía algo inferior a la de los años anteriores; sobre todo, el ritmo de aumento del ahorro monetario que acude a la Banca ha sido claramente más reducido.

El equilibrio entre la oferta y demanda de disponibilidades — entre ahorro e inversión —, se ha realizado merced a una expansión del crédito, tanto del Banco de España como de la Banca privada, a algunas de cuyas manifestaciones, posiblemente excesivas, ha puesto fin la nueva política monetaria de encarecimiento y restricción del crédito, decidida y realizada en los dos últimos meses del año.

Pronto las consecuencias de la misma han sido notorias, no sólo en la estructura de los activos bancarios, sino también en diversos aspectos de la vida económica y financiera del país.

A pesar de la pluralidad de matices que presentan estos problemas, se pretende dar una clara exposición y análisis de todas estas cuestiones en el sucinto resumen de esta segunda parte de la Memoria.

I

LA CIRCULACION FIDUCIARIA

También en 1947 los billetes del Banco de España en circulación han acusado un aumento de alguna cuantía sobre las cifras del saldo de los mismos en el Balance al 31 de diciembre de 1946.

Según los datos contenidos en el Balance, adjunto a la presente Memoria, la circulación fiduciaria suponía a finales del año 1947 pesetas 26.014.169.713, con un aumento de pesetas 3.236.912.253 sobre el saldo de igual fecha del año anterior.

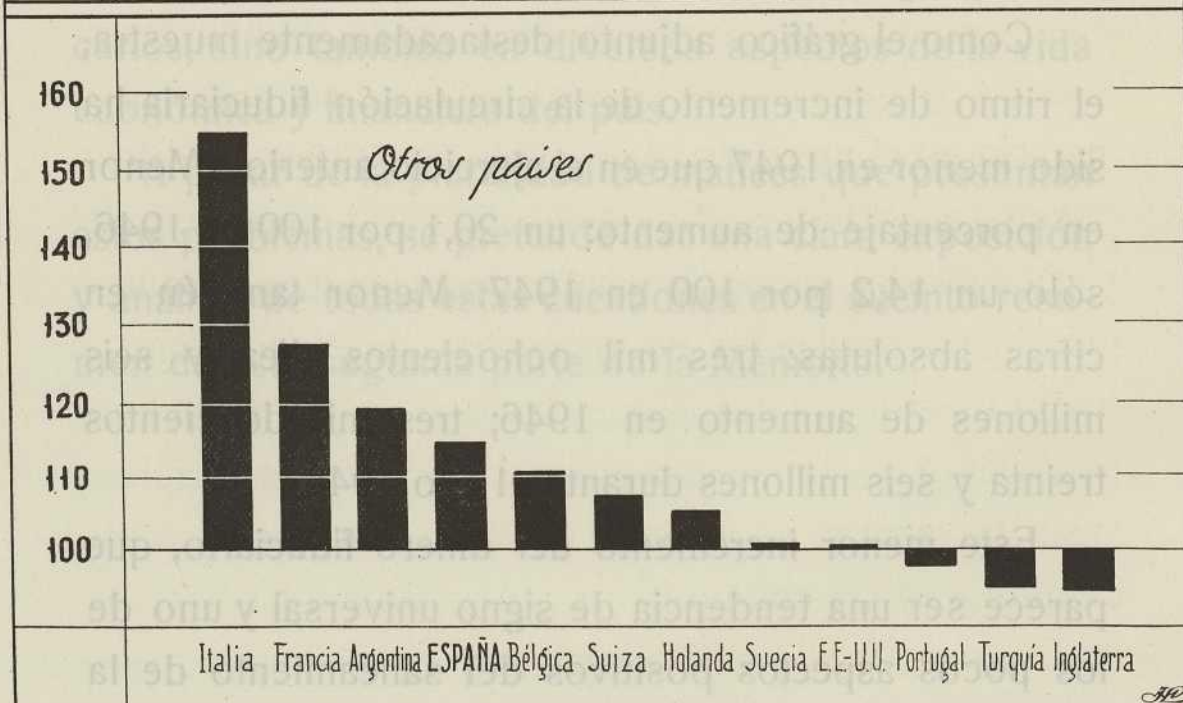
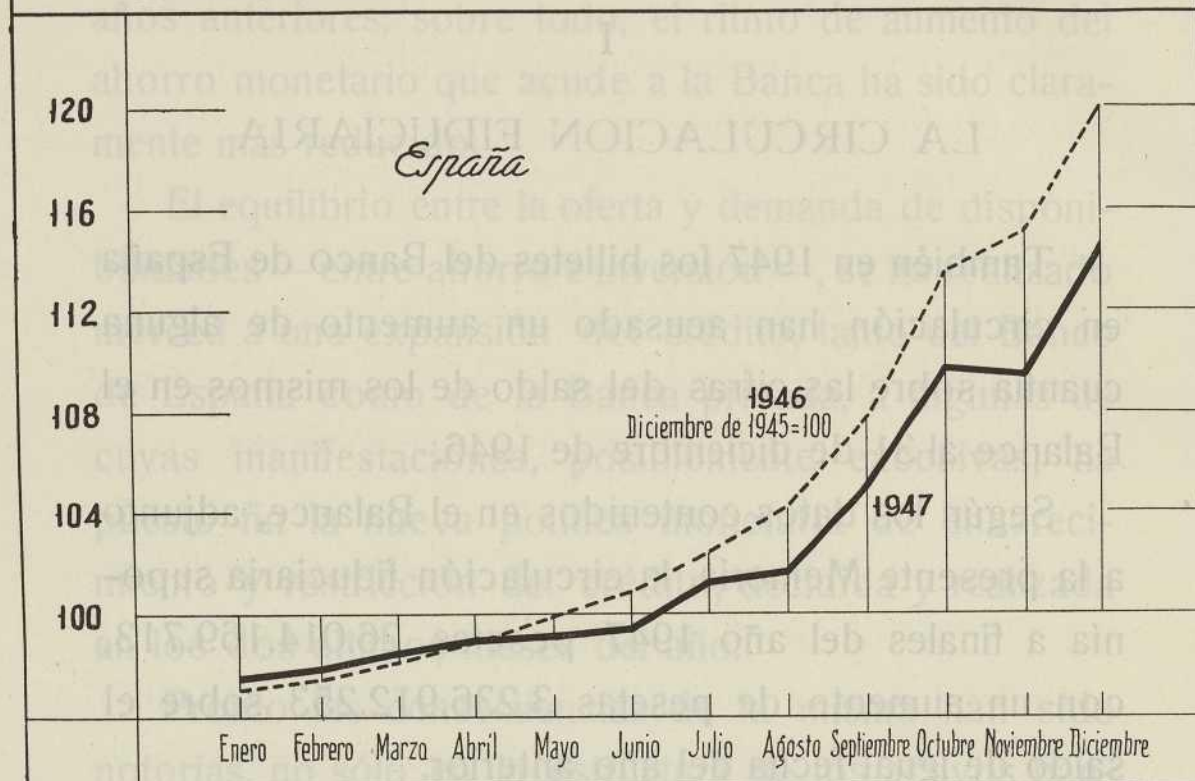
Como el gráfico adjunto destacadamente muestra, el ritmo de incremento de la circulación fiduciaria ha sido menor en 1947 que en el ejercicio anterior. Menor en porcentaje de aumento: un 20,1 por 100 en 1946, sólo un 14,2 por 100 en 1947. Menor también en cifras absolutas: tres mil ochocientos diez y seis millones de aumento en 1946; tres mil doscientos treinta y seis millones durante el año 1947.

Este menor incremento del dinero fiduciario, que parece ser una tendencia de signo universal y uno de los pocos aspectos positivos del saneamiento de la economía mundial, aunque en él aparezcan notorias excepciones, responde en nuestro país a un conjunto

Incremento de la circulación fiduciaria durante 1947

En números índices

Diciembre de 1946=100



Los diagramas de Inglaterra y Estados Unidos no son significativos, ya que en estos países el medio circulante se compone en su mayor parte de dinero bancario — cheques — y no de billetes del Banco emisor.

de causas, entre las que pueden destacarse fundamentalmente dos: la mejor situación del Tesoro público y el cambio en la política monetaria decidido e implantado a finales de octubre.

La mejor situación de la Tesorería del Estado lo prueba el que el saldo de su cuenta en el Banco de España ha permanecido constantemente acreedor, y sólo en el mes de diciembre se alteró esa situación favorable del Tesoro, a causa de los excepcionales pagos de final de ejercicio. También lo acusa el menor volumen de emisiones estatales de Deuda pública en 1947 en relación al año anterior.

Durante 1947 los billetes han salido de las Cajas del Banco de España, no para financiar el déficit presupuestario, sino para hacer frente a nuevas demandas de crédito que exigían un incremento de numerario en el mercado. A fin de frenar lo que en estas peticiones pudiera haber de desordenado e irreflexivo, y para coartar las tendencias especulativas que apuntaban en algún sector, se procedió a un encarecimiento del dinero en cuantía que oscilaba desde un medio por ciento en el descuento de efectos comerciales hasta un entero en el tipo de interés asignado a los créditos con garantía personal. Al mismo tiempo, por el Consejo Superior Bancario, de acuerdo con esa política, se daban normas a la Banca para una mejor estructura de los activos bancarios, con la restricción

obligada en determinados sectores del crédito. El efecto combinado de estas medidas ha sido conocido bien pronto, y así en el mes de noviembre se produjo una reducción del medio circulante en cuantía no desdeñable, que no pudo ser mantenida en diciembre por las circunstancias excepcionales de dicho mes, antes mencionadas. Pero la situación de conjunto, en el año, ha acusado innegable mejoría.

Las cuentas corrientes acreedoras han tenido en el año una evolución bien distinta a la de los billetes en circulación; su saldo en el Banco de España acusa una cifra ligeramente superior a las publicadas en el Balance de 31 de diciembre de 1946.

Las causas a que responden las modificaciones en el saldo de estas cuentas corrientes en el Banco de España son tan específicas del Banco emisor, por ser sus clientes principales la Banca y los organismos oficiales, que del volumen de giro y de las alteraciones de esas cuentas no puede ni debe deducirse consideración alguna que afecte al conjunto del mercado monetario.

En cambio, el total de las cuentas acreedoras de la Banca privada en su conjunto, registra una evolución similar a la ya indicada en los billetes del Banco de España. Durante el pasado año 1947, el incremento de las cuentas acreedoras a la vista y a plazo en el total de la Banca inscrita en el Consejo Superior Ban-

cario, excluidos los saldos de las cuentas interbancarias, ha sido menor que el experimentado en el año 1946: un 16,4 por 100 de incremento en las cuentas a la vista y a plazo en 1947; un 23,25 por 100 durante el año 1946.

La oferta de disponibilidades en el mercado monetario durante el ejercicio que esta Memoria reseña, ha sido, pues, mayor que en el año anterior de 1946, puesto que han aumentado los billetes en circulación y porque los saldos de las cuentas pasivas de los Bancos han sido también mayores. Sin embargo, las cifras absolutas de ese incremento, y a mayor abundamiento el ritmo del mismo, no han podido mantenerse, sino que se han reducido bastante con relación al pasado año.

Frente a este ritmo menor de la oferta monetaria, la demanda de créditos ha actuado con un signo marcadamente contrario.

II

LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO

Durante el pasado ejercicio de 1947, la cartera comercial del Banco de España ha evolucionado, en comparación con el año 1946, del modo siguiente:

CARTERA COMERCIAL

PESETAS

Saldo en 31 de diciembre de 1946.....	6.455.143.971,51
Saldo en 31 de diciembre de 1947.....	10.398.270.832,88
Más en 1947.....	3.943.126.861,37

Casi cuatro mil millones de pesetas de aumento acusan los saldos de las operaciones activas del Banco de España a fines del año 1947 sobre los similares de igual período del año anterior.

Además, la estructura de la cartera comercial del Banco se ha alterado de modo considerable, puesto que la evolución de las distintas operaciones de crédito que el Banco practica no ha sido homogénea, como acusa de modo gráfico el adjunto diagrama.

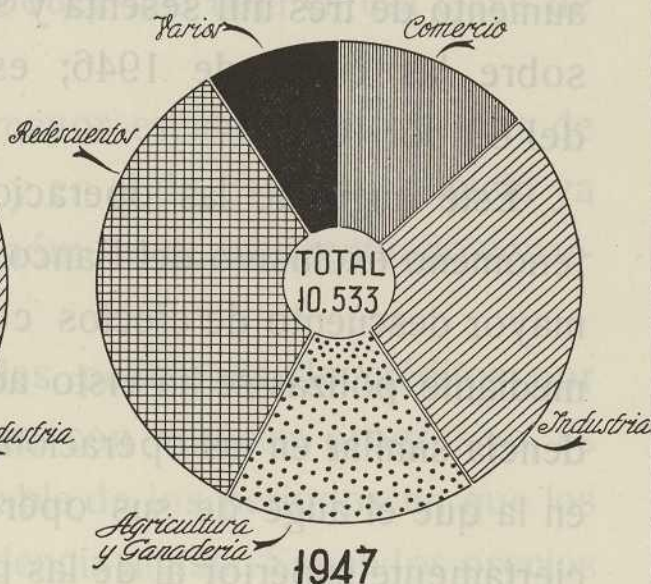
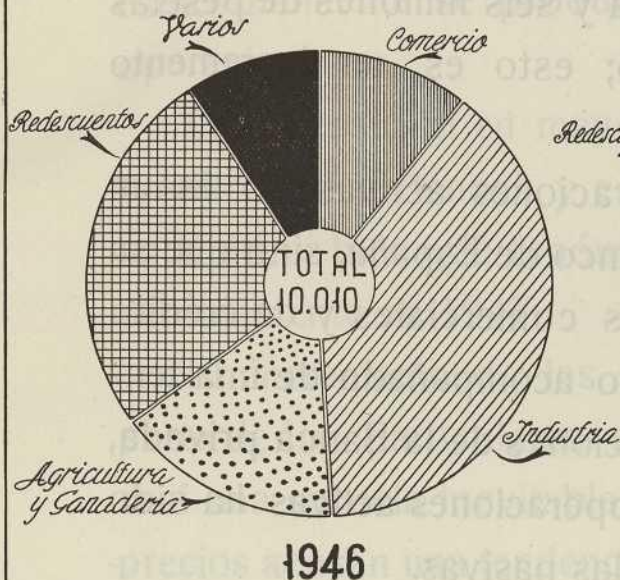
Mientras que el descuento de efectos comerciales progresa de modo reducido a lo largo del año, y su saldo a fines del mismo acusa un incremento del 10 por 100 sobre el año anterior, los créditos con garan-

Las operaciones activas del Banco de España.

En millones de pesetas.

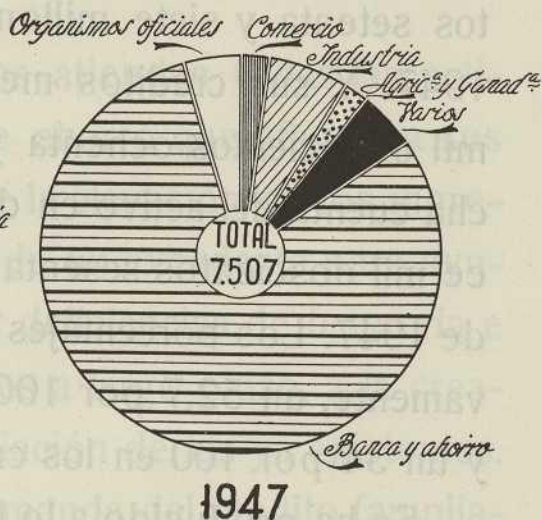
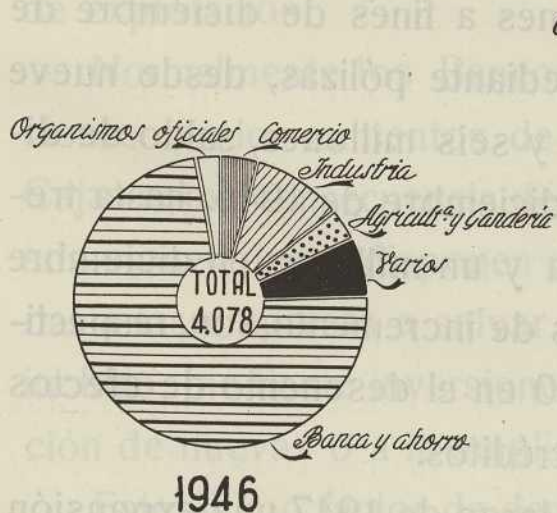
Descuentos

Efectos descontados durante el año.



Créditos

Saldo de créditos personales y con garantía a fin de año.



tía personal casi se duplican, y los créditos con garantía de valores mobiliarios, fundamentalmente fondos públicos, experimentan un incremento análogo: un aumento de tres mil sesenta y seis millones de pesetas sobre las cifras de 1946; esto es, un incremento del 89 por 100.

Este auge de las operaciones activas no es un fenómeno exclusivo del Banco de España, sino que su mayor descuento de efectos comerciales y de crédito mediante pólizas se ha visto acompañado de una tendencia similar en las operaciones de la Banca privada, en la que el auge de sus operaciones activas ha sido ciertamente superior al de las pasivas.

El total de la Banca inscrita en el Consejo Superior Bancario ha aumentado sus descuentos durante el año pasado desde pesetas ocho mil trescientos sesenta y seis millones a fines de 1946, hasta doce mil setecientos setenta y siete millones a fines de diciembre de 1947. Y sus créditos mediante pólizas, desde nueve mil ochocientos ochenta y seis millones, saldo de dicha cuenta del activo en diciembre de 1946, hasta trece mil doscientos sesenta y un millones en diciembre de 1947. Los porcentajes de incremento son, respectivamente, un 52,7 por 100 en el descuento de efectos y un 34 por 100 en los créditos.

Se ha producido a lo largo de 1947 una expansión del crédito motivada por la tenaz demanda de los

usuarios del crédito privado, demanda que no ha mostrado a lo largo del año la menor oscilación, ni siquiera en aquellas etapas, como los meses de verano, en que estacionalmente se produce una baja en esa clase de operaciones.

La disposición en mayor escala de las cuentas de crédito en los Bancos y en el de España, se inició ya en 1946, si bien este fenómeno se ha acentuado considerablemente en 1947.

El incremento de las peticiones de créditos por parte de los particulares, con carácter progresivo, es casi una secuela inevitable de los períodos en que los precios acusan una tendencia alcista. Suben los precios de las primeras materias, de la mano de obra, los gastos generales de todas las explotaciones y, por tanto, la clientela que se nutre de los recursos de los Bancos exige de éstos mayor cantidad de fondos como capital de explotación.

Normalmente los Bancos atienden todas las peticiones con los aumentos de ahorro que afluyen a sus Cajas como consecuencia de la elevación de los ingresos monetarios, y disponen de un excedente para ayudar a las empresas a salvar deficiencias de tesorería e incluso, mediante inversiones a largo plazo, a la creación de nuevas o a la ampliación de las ya existentes.

Este último factor de demanda del crédito (ampliaciones de capital y emisiones nuevas), tuvo una des-

tacada actuación a fines del año 1946 y sus efectos han perdurado durante todo el año pasado, pues merced a él se ha dirigido hacia estas inversiones una buena parte del ahorro y otra porción no menos considerable de crédito que, de no mediar esta circunstancia, hubieran quedado disponibles para otros empleos.

Al mismo tiempo, las dificultades de sobra conocidas en la movilización de los productos y su penosa localización en las zonas de consumo, ha originado el que la cancelación de los créditos se dificulte y que la duración media de estas operaciones de crédito para movilización de cosechas y productos se dilate más de lo corriente.

Todos estos factores reunidos han actuado tan acusadamente en la demanda de créditos que para evitar una tensión de este mercado hubo de recurrirse a las medidas clásicas de encarecimiento del dinero, a fin de disminuir la demanda del mismo, y fueron elevados todos los tipos de interés de las operaciones activas del Banco de España, a partir de fines del mes de octubre, del modo siguiente:

Descuento	Del 4 % al 4,50 %
Redescuento bancario	Del 3,20 % al 3,60 %
Créditos con garantía de Tesoros al 2,75 %.....	Del 2,75 % al 3 %
Créditos con garantía de Tesoros al 3 %.....	Del 3 % al 3,25 %
Créditos con garantía de Deuda Amortizable al 3 y al 3,50 %.....	Del 3,50 % al 4 %
Créditos con garantía de otros valores del Estado	Del 4 % al 4,50 %
Créditos con garantía de valores industriales.....	Del 4,25 % al 5,25 %
Créditos con garantía de mercancías.....	Del 4,50 % al 5,50 %
Créditos con garantía personal.....	Del 5 % al 6 %

Esta prudente elevación de los tipos de interés, junto con las normas de adecuación de los activos bancarios, recomendadas poco después por el Consejo Superior Bancario, han debido producir efectos no sólo en el mercado monetario y en el sector del crédito, sino que sus consecuencias a través de la acción ejercida por todo el organismo bancario se han acusado bien pronto, habiendo quedado contenida la expansión.

Claro está que esta nueva política se ha estructurado de modo tan prudente en su realización, que mediante ella se aspira a que no sufran perjuicio alguno las necesidades reales de la economía española, en especial las de aquellos sectores de la economía agraria, que actúan siempre en su demanda de crédito bancario con un ritmo estacional muy acusado.

Sin entrar a discutir las posibilidades de una exacta discriminación del crédito y su acertado reparto entre los diversos sectores productivos, se puede afir-

mar que allí donde una mayor necesidad de crédito, plenamente justificada, ha hecho su aparición, ha sido debidamente atendida; pero parece obvio subrayar que el argumento de una mayor producción no pudo alegarse el pasado año como alegato decisivo en pro de una expansión del crédito.

Tanto la producción agrícola como la industrial, tomadas en su conjunto, no han acusado en 1947 alzas de consideración con relación a las cifras de 1946. En la producción agrícola, porque el volumen de las cosechas de 1947 ha sido inferior al de 1946, salvo excepciones como las de uva y aceituna, y en cuanto a la producción industrial, su incremento casi carece de significación positiva. El índice medio ponderado de la producción industrial española, elaborado por nuestro Servicio de Estudios sobre la base 100 en 1940, registra en 1947 una cifra de 134,1, que en comparación con la de 133,2 asignada al año 1946, muestra lo poco relevante del incremento.

Por tanto, la expansión del crédito no puede encontrar su justificación en el incremento de producción, sino en el auge de precios y en la ampliación de capitales. Pero en el alza de los precios puede existir un factor de anticipación de carácter especulativo contra el que es razonable y deseable una oposición por parte del sector bancario.

III

EL MERCADO DE CAPITALS

La lectura del cuadro anexo a esta Memoria sobre la cotización bursátil, y una ojeada al gráfico adjunto, muestran bien a las claras el cambio de ambiente en el sector bursátil en relación a la etapa de fines de 1946.

Durante los primeros meses del año 1947 prosiguió la expansión de la onda alcista iniciada en el último trimestre del año 1946, onda que alcanzó su máximo en los meses de marzo y abril. El propio mercado bursátil, sin aliciente externo alguno, impuso una corrección a esa tendencia que duró hasta fines de julio, para reaccionar nuevamente en alza fugaz a comienzos del otoño; y ya desde entonces, quizá debido al influjo de las nuevas circunstancias antes indicadas, retroceder de nuevo con un claro predominio de la tendencia bajista.

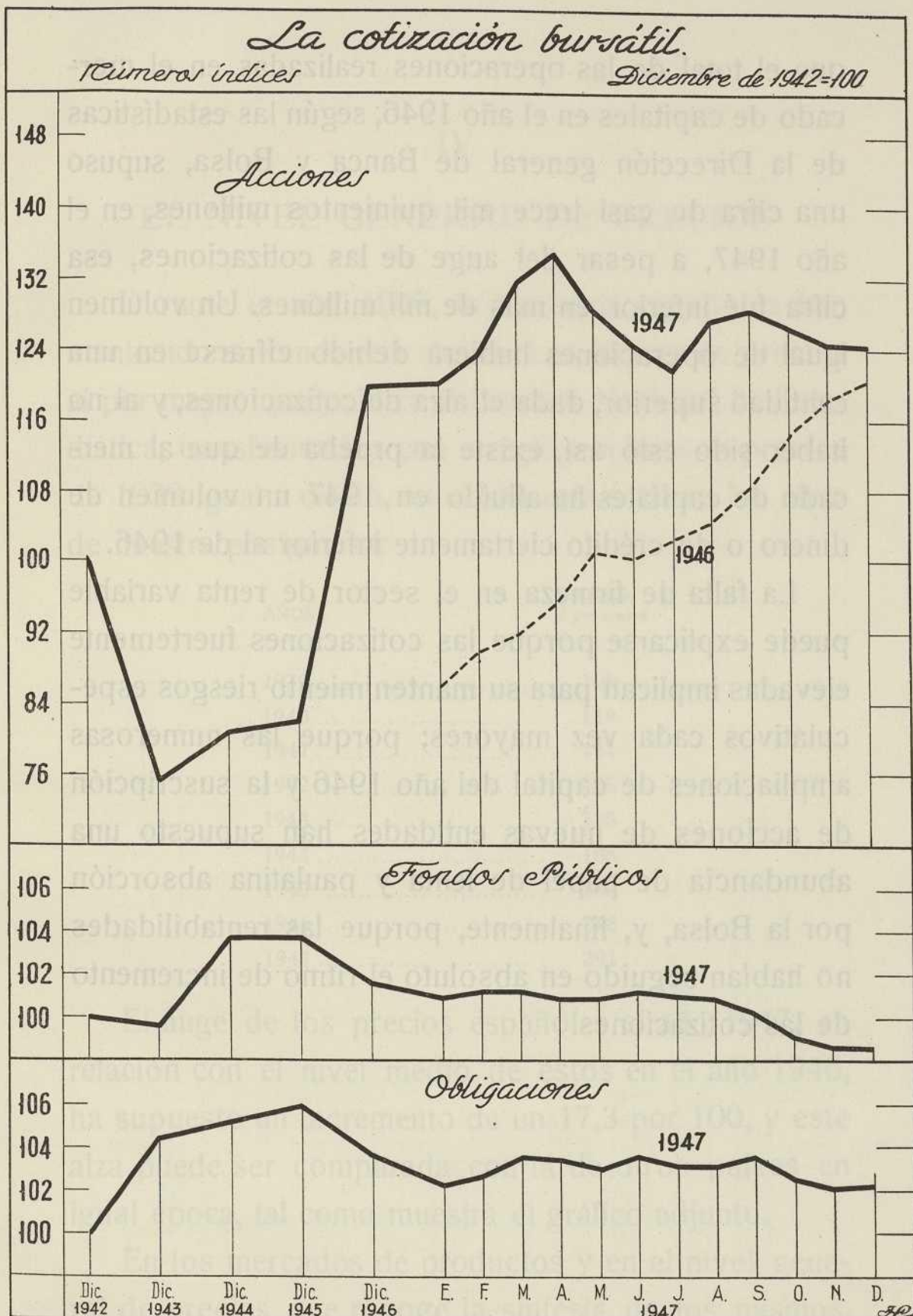
Con todo, el mercado bursátil cerró sus cotizaciones del año 1947 a cambios muy parecidos a los del mes de enero de aquel año. No ha sido en las cotizaciones donde se ha acusado más la influencia de la nueva política crediticia, sino en el volumen de operaciones y en la distinta participación en las mismas de los valores de renta fija y de renta variable. Mientras

La Cotización Bursátil

Variación de los índices mensuales simples de cotización

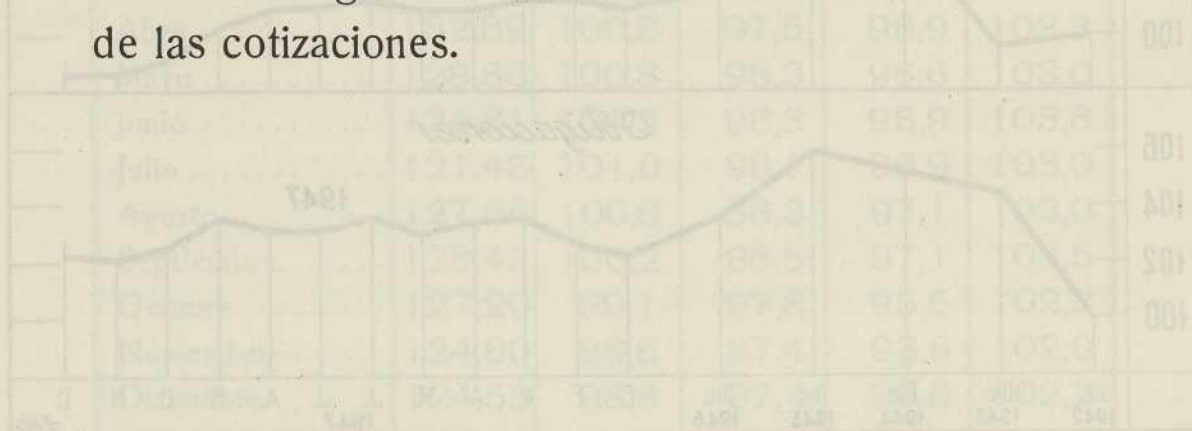
Base: diciembre 1942 = 100

F E C H A S	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA			
	Acciones de Sociedades	Deuda del Estado y del Tesoro	Valores municipales y provinciales	Valores especiales	Obligaciones de Sociedades en general
1943					
Diciembre.....	74,9	99,8	100,5	99,0	104,3
1944					
Diciembre.....	80,3	103,9	101,6	100,7	105,1
1945					
Diciembre.....	82,1	103,9	101,9	100,8	105,8
1946					
Marzo.....	91,8	105,1	102,6	102,4	107,4
Junio.....	100,6	104,5	102,0	100,7	106,2
Septiembre.....	109,2	102,3	101,1	99,6	105,0
Diciembre.....	121,0	101,7	99,9	98,5	103,7
1947					
Enero.....	120,26	101,1	98,3	97,5	102,2
Febrero.....	123,65	101,3	99,0	97,6	102,6
Marzo.....	131,84	101,3	99,1	97,3	103,4
Abril.....	132,89	100,8	97,5	96,9	103,3
Mayo.....	128,86	100,8	98,3	96,6	103,0
Junio.....	124,31	101,3	98,3	96,9	103,6
Julio.....	121,48	101,0	98,1	96,9	103,0
Agosto.....	127,68	100,8	98,3	97,1	103,0
Septiembre.....	128,43	100,2	98,5	97,1	103,5
Octubre.....	127,20	99,1	97,8	95,5	102,3
Noviembre.....	124,80	98,6	97,4	93,6	102,0
Diciembre.....	124,53	98,6	97,4	95,6	102,2



que el total de las operaciones realizadas en el mercado de capitales en el año 1946, según las estadísticas de la Dirección general de Banca y Bolsa, supuso una cifra de casi trece mil quinientos millones, en el año 1947, a pesar del auge de las cotizaciones, esa cifra fué inferior en más de mil millones. Un volumen igual de operaciones hubiera debido cifrarse en una cantidad superior, dada el alza de cotizaciones, y al no haber sido esto así, existe la prueba de que al mercado de capitales ha afluído en 1947 un volumen de dinero o de crédito ciertamente inferior al de 1946.

La falta de firmeza en el sector de renta variable puede explicarse porque las cotizaciones fuertemente elevadas implican para su mantenimiento riesgos especulativos cada vez mayores; porque las numerosas ampliaciones de capital del año 1946 y la suscripción de acciones de nuevas entidades han supuesto una abundancia de papel de lenta y paulatina absorción por la Bolsa, y, finalmente, porque las rentabilidades no habían seguido en absoluto el ritmo de incremento de las cotizaciones.



IV

EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

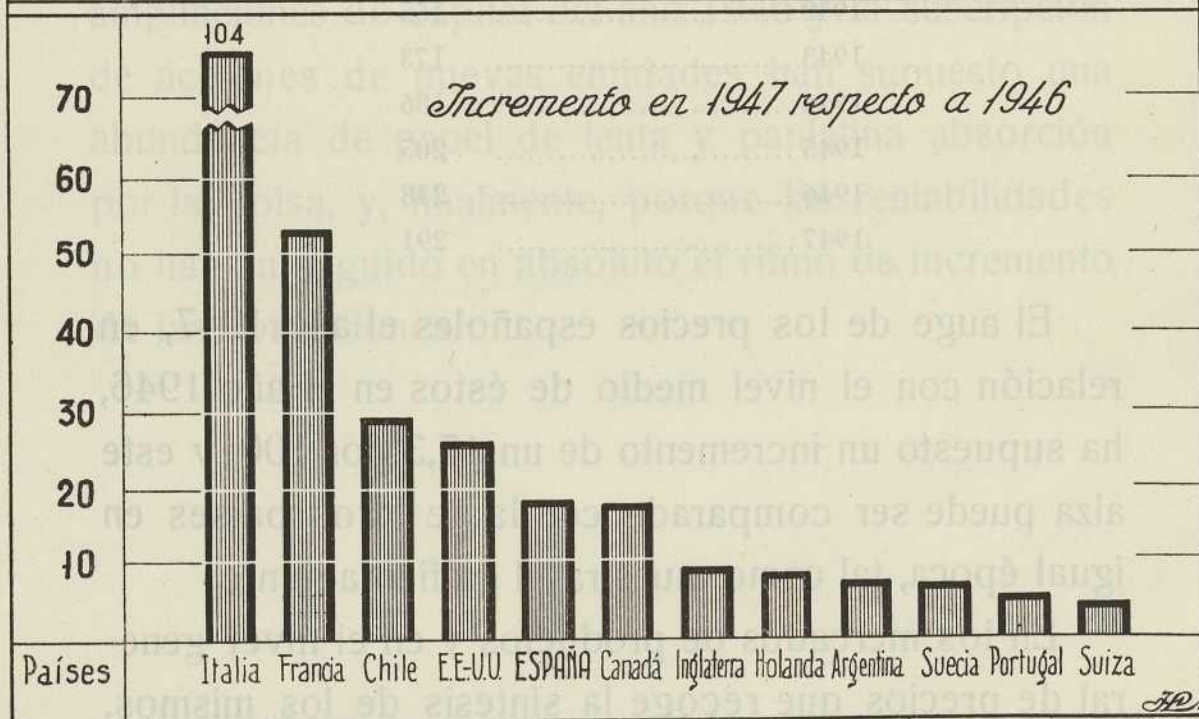
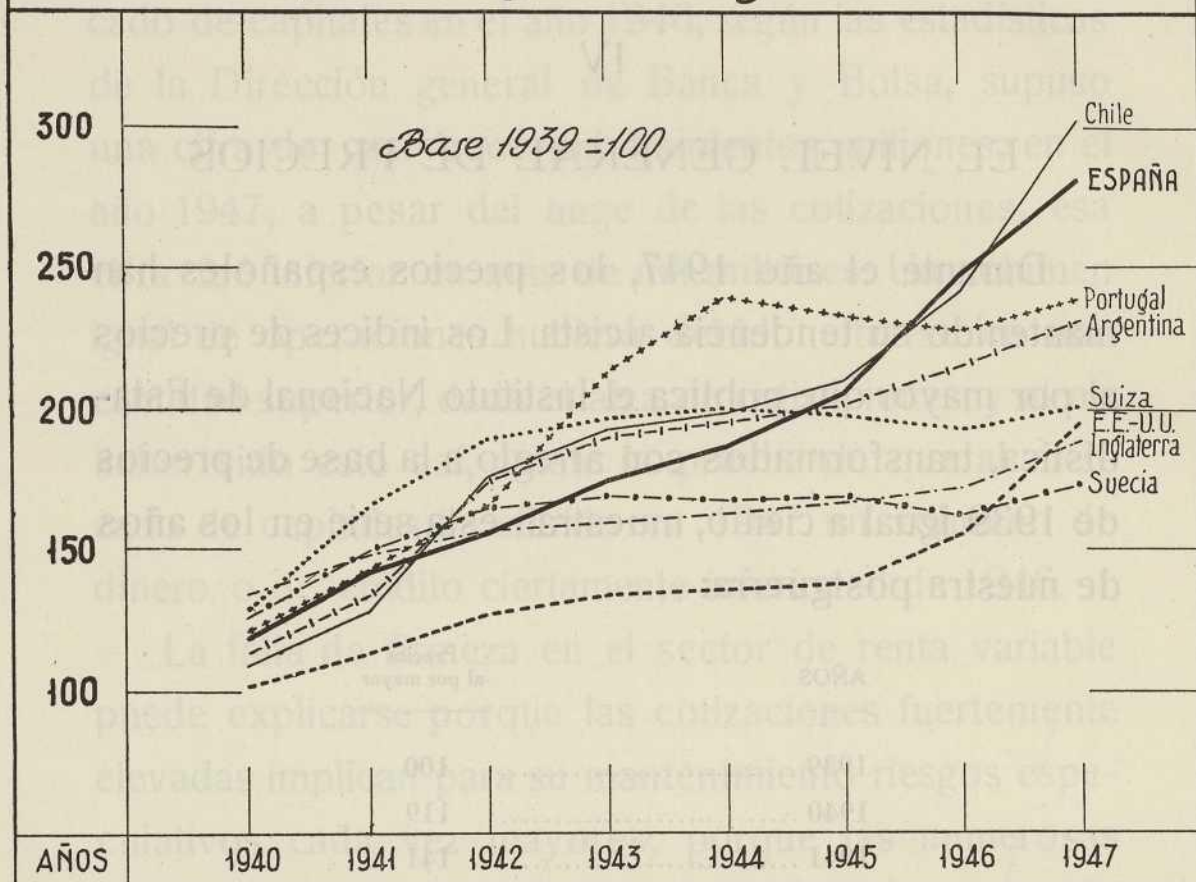
Durante el año 1947, los precios españoles han mantenido su tendencia alcista. Los índices de precios al por mayor que publica el Instituto Nacional de Estadística, transformados con arreglo a la base de precios de 1939 igual a ciento, muestran esta serie en los años de nuestra postguerra:

AÑOS	Precios al por mayor
1939	100
1940	119
1941	141
1942	155
1943	173
1944	186
1945	205
1946	248
1947	291

El auge de los precios españoles el año 1947, en relación con el nivel medio de éstos en el año 1946, ha supuesto un incremento de un 17,3 por 100, y este alza puede ser comparada con la de otros países en igual época, tal como muestra el gráfico adjunto.

En los mercados de productos y en el nivel general de precios que recoge la síntesis de los mismos,

Alza de los precios al por mayor, en distintos países, según datos oficiales.



se registra cada vez de modo más intenso la influencia de factores económicos muy distintos al factor monetario, y es, por tanto, en el que la influencia de este último factor y de la política que lo rige se ha de acusar más lenta e indirectamente. La falta de elasticidad de la demanda de numerosos productos, la creciente rigidez de los costes de producción y la falta de flexibilidad de los precios, la política social compensadora de la carestía de la vida, la lenta movilización de los bienes de consumo, son causas que, junto con otras parecidas a éstas, determinan un nivel de precios frente al que la política monetaria sólo puede actuar de modo indirecto.

Tal es el resumen de la economía española durante el año 1947, en su aspecto monetario.

V

OPERACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA EN 1947

Por lo que toca a una minuciosa descripción de la actividad del Banco de España durante el pasado ejercicio económico, ésta ha sido tal como registran las cifras que se publican a continuación:

DESCUENTOS SOBRE LA PLAZA

			PESETAS
En 1947 se han descontado...	289.350	efectos, por ...	9.777.305.415,41
En 1946 se descontaron.....	310.526	— ...	8.937.928.304,88
MENOS EN 1947.....	<u>21.176</u>	efectos, por ...	<u>+ 839.377.110,53</u>

DESCUENTOS SOBRE OTRAS PLAZAS

			PESETAS
En 1947 se han descontado...	216.381	efectos, por ...	687.542.839,89
En 1946 se descontaron.....	264.318	— ...	892.156.707,22
MENOS EN 1947.....	<u>47.937</u>	efectos, por ...	<u>204.613.867,33</u>

NEGOCIACIONES DE EFECTOS SOBRE PUEBLOS

			PESETAS
En 1947 se han descontado...	149.614	efectos, por ...	205.975.103,83
En 1946 se descontaron.....	206.537	— ...	325.771.980,93
MENOS EN 1947.....	<u>56.923</u>	efectos, por ...	<u>119.796.877,10</u>

CREDITOS Y PRESTAMOS CON GARANTIA DE VALORES MOBILIARIOS

		P E S E T A S
En 1947 se han abierto.....	19.207 pólizas, por ...	17.166.035.391
En 1946 se abrieron	17.912 — ...	9.654.410.818,62
MÁS EN 1947.....	<u>1.295 pólizas, por ...</u>	<u>7.511.624.572,38</u>

CREDITOS CON GARANTIA PERSONAL

		P E S E T A S
En 1947 se han abierto.....	6.166 pólizas, por ...	1.864.701.022
En 1946 se abrieron	6.460 — ...	1.521.418.966
MENOS EN 1947.....	<u>294 pólizas, por ...</u>	<u>+ 343.282.056</u>

CREDITOS CON GARANTIA DE EFECTOS COMERCIALES

		P E S E T A S
En 1947 se han abierto.....	16 pólizas, por ...	9.331.622
En 1946 se abrieron	14 — ...	7.848.325
MÁS EN 1947.....	<u>2 pólizas, por ...</u>	<u>1.483.297</u>

CREDITOS Y PRESTAMOS SOBRE MERCANCIAS

		P E S E T A S
En 1947 se han abierto.....	13 pólizas, por ...	3.693.000
En 1946 se abrieron	14 — ...	5.866.500
MENOS EN 1947.....	<u>1 póliza, por.....</u>	<u>2.173.500</u>

DEPOSITOS DE TODA CLASE DE PAPEL

	P E S E T A S
En 31 de diciembre de 1947 su saldo era de.....	16.661.433.814,02
En 31 de diciembre de 1946 su saldo fué de.....	15.528.797.835,55
MÁS EN 1947.....	<u>1.132.635.978,47</u>

DEPOSITOS EN ALHAJAS

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1947 su saldo era de.....	25.036.102,95
En 31 de diciembre de 1946 su saldo fué de.....	22.444.068,58
MÁS EN 1947.....	2.592.034,37

CUENTAS CORRIENTES DE VALORES

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1947 su saldo era de.....	4.193.627.179,51
En 31 de diciembre de 1946 su saldo fué de.....	3.193.621.158,23
MÁS EN 1947.....	1.000.006.021,28

GARANTIAS DE PRESTAMOS Y CREDITOS

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1947 su saldo era de.....	11.011.527.696,99
En 31 de diciembre de 1946 su saldo fué de.....	7.307.884.268,71
MÁS EN 1947.....	3.703.643.428,28

PORCENTAJES

	PESETAS
Garantías en valores del Estado, 98,19 por 100.....	10.808.405.881,99
Garantías en valores industriales, 1,81 por 100.....	200.135.065

VARIAS CUENTAS EN PAPEL

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1947 su saldo era de.....	10.282.455,34
En 31 de diciembre de 1946 su saldo fué de.....	7.413.479,61
MÁS EN 1947.....	2.868.975,73

CUENTAS CORRIENTES

PESETAS

En 1947 los documentos de adeudo y abono han sido de.....	1.517.513 por ...	280.676.929.348,14
En 1946 los documentos de adeudo y abono fueron de.....	1.597.915 por ...	245.855.450.704,29
MENOS EN 1947.....	80.402 por ...	+ 34.821.478.643,85
El saldo de las cuentas corrientes (libres y desbloqueadas) en 31 de diciembre de 1947 era de.....		3.844.823.793,59
El saldo de las cuentas corrientes (libres y desbloqueadas) en 31 de diciembre de 1946 fué de.....		3.892.855.219,86
MENOS EN 1947.....		48.031.426,27

Las nuevas operaciones concertadas en 1947 han ascendido a pesetas 11.309.229.870,85, de las cuales un 83,88 por 100, por pesetas 9.486.764.855,08, han sido concedidas a la Banca.

RESULTADOS DE 1947

PESETAS

Los beneficios íntegros del Banco han sido de.....		281.241.008,43
Gastos de Administración (Central y Sucursales).....	100.997.732,58	
Gastos en la conducción de fondos...	1.503.575,65	
Facturas de suministros y gastos de billetes del Banco	10.139.802,77	
Provisión para Contribuciones e Impuestos y Valores en Suspense...	89.779.134,69	
Subvención a la Caja de Pensiones de los Empleados del Banco.....	2.000.000	
		204.420.245,69
Los beneficios líquidos obtenidos ascienden a.....		76.820.762,74

De los beneficios líquidos del año 1947, por pesetas 76.820.762,74 han participado los señores Accionistas en pesetas 26.775.640,30, lo que representa sobre las 354.000 acciones que constituyen el Capital del Banco, un dividendo neto de pesetas 65,66 por acción, una vez deducida la contribución con arreglo a la Tarifa segunda de Utilidades.

El resto de dichos beneficios, 50.045.122,44 pesetas, se ha aplicado a la minoración de la Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942.

Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo somete a vuestra consideración la presente Memoria y Balance, que justifica su gestión durante el ejercicio 1947.

Madrid, 12 de marzo de 1948.

EL COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL,
GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA,
A. Goicoechea.

Banco de España. Biblioteca

Balance de libros del Banco de España

ACTIVO

VALORES EFECTIVOS				PESETAS
	Pesetas oro	Premio de revalorización	Total del oro revalorizado	
Oro del Banco	129.445.555,33	333.581.196,11	463.026.751,44	
Idem idem adquirido, previa autorización, con arreglo al art. 9.º de la Ley 13-III-1942	7.905.832,98	20.373.331,56	28.279.164,54	
Idem del Tesoro	34.279.600,30	88.338.529,97	122.618.130,27	
Idem del Instituto Español de Moneda Extrajera	167.751.412,48	432.295.389,96	600.046.802,44	
Idem de cuentas corrientes	260.326,50	670.861,39	931.187,89	
Caja..... <i>Totales</i>	339.642.727,59	875.259.308,99	1.214.902.036,58	1.214.902.036,58
Plata			990.935,40	
Plata recogida			492.571.355,51	
Plata del Banco en poder de corresponsales extranjeros			6.525.424,80	500.087.715,71
Monedas de una peseta, Ley 18-III-1944			7.549.690	
Aluminio y cuproniquel			21.602.313,02	
Efectos en Caja para su cobro			69.894.970,71	99.046.973,73
Corresponsales en el Extranjero				825.205,16
<i>Cartera comercial:</i>				
Descuentos		1.606.568.585,02		
Redescuento bancario		1.014.573.804,26	2.621.142.389,28	
<i>Créditos personales:</i>				
A organismos administrativos o públicos		513.521.613		
Avalados por Bancos y Banqueros		232.693.346,10		
A particulares		514.266.032,66		
		1.260.480.991,76	1.260.480.991,76	
Disponible		503.709.321,24		
Límite de las pólizas		1.764.190.313		
<i>Cartera...</i> <i>Créditos con garantía de valores:</i>				
Límite de las pólizas		9.349.376.499,48		
Disponible		2.856.194.283,41	6.493.182.216,07	
Pagarés de préstamos con garantía		1.664.517		
Otros efectos en Cartera		21.800.718,77		10.398.270.832,88
<i>Cartera de renta:</i>				
Deuda amortizable 4 por 100, 1942			365.358.054,35	
Acciones de Tabacalera, S. A., y de Compañía Arrendataria de Tabacos			17.500.001	
Acciones del Banco de Estado de Marruecos			1.154.625	
Acciones del Banco Exterior de España			16.500.000	400.512.680,35
Deuda especial Leyes 13-III-1942 y 31-XII-1946			14.786.535.581,47	
Valores adquiridos con arreglo al art. 9.º de la Ley de 13-III-1942.....			125.000.000	14.911.535.581,47
Fondo para formar la reserva de la Caja de Pensiones. (Real Decreto de 4 de julio de 1921).....				135.290.624,29
Inmuebles y mobiliario				131.976.541,33
Tesoro público. Por pago de amortización e intereses de Deuda del Estado.....				290.733.372,07
Diversas cuentas				3.165.696.615,85
				31.248.878.179,42
VALORES NOMINALES				
Efectos en depósito			31.901.907.248,81	
Caja por billetes habilitados			37.788.258.409	
Billetes inutilizados			1.438.937.861	
Billetes en depósito			1.038.092.500	
Billetes en camino procedentes de depósito.....			1.000.000	72.168.196.018,81
				103.417.074.198,23

en el día 31 de diciembre de 1947

PASIVO

VALORES EFECTIVOS			PESETAS
Capital y reservas.	Capital	177.000.000	228.000.000
	Fondo de reserva	33.000.000	
	Idem de previsión	18.000.000	
Circulación	Billetes en circulación:		26.014.169.713
	De 25 pesetas a 1.000	25.086.813.925	
	De 1, 2, 5 y 10 pesetas	927.355.788	
Cuentas corrientes.	Libres	3.800.863.390,70	3.870.313.821,96
	Desbloqueadas	43.960.402,89	
	Depósitos en efectivo y otros saldos	25.490.028,37	
Tesoro público.....	Cuenta corriente	- 1.176.045.288,11	657.692.167,12
	Organismos autónomos	1.684.867.486,94	
	Otras cuentas del Tesoro	148.869.968,29	
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....			400.121.014,05
Facturas de amortización e intereses de Deudas del Estado			78.581.463,29
VALORES NOMINALES			31.248.878.179,42
Depósitos de todas clases en papel			16.661.433.814,02
Depósitos en alhajas			25.036.102,95
Garantías de créditos y préstamos sobre efectos públicos.....			11.011.527.696,99
Cuentas corrientes en valores			4.193.627.179,51
Varias cuentas en papel			10.282.455,34
Billetes habilitados			40.266.288.770
			103.417.074.198,23

BENEFICIOS

	PESETAS
Intereses percibidos en descuentos, anticipos y créditos por todos conceptos.....	249.003.718,37
Comisiones bancarias de Caja, derechos de custodia y conceptos varios.....	13.841.774,31
Rendimiento de la Cartera de Valores del Banco	14.630.240
Intereses de la Deuda amortizable 4 %...	537.687,50
Dividendo de las acciones de Tabacalera, Sociedad Anónima	346.915,26
Dividendo del Banco de Estado de Marruecos	1.132.730,52
Dividendo del Banco Exterior de España...	16.647.573,28
Cantidades cobradas procedentes de valores en suspenso.....	1.747.942,47
INGRESOS DEL AÑO 1947.....	281.241.008,43
B A J A S	
Gastos de Administración de Central y Sucursales.....	100.997.732,58
Gastos en la conducción de fondos.....	1.503.575,65
Facturas de suministro y gastos de billetes del Banco	10.139.802,77
Provisión para contribuciones e impuestos y valores en suspenso	89.779.134,69
Subvención a la Caja de Pensiones de los Empleados del Banco.....	2.000.000
Bajas	204.420.245,69
R E S U M E N	
Ingresos	281.241.008,43
Bajas	204.420.245,69
Beneficios líquidos del ejercicio.....	76.820.762,74
DISTRIBUCION DEL BENEFICIO LIQUIDO	
A minoración de la Deuda especial creada por los artículos 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942, y 26 de la de 31 de diciembre de 1946.....	50.045.122,44
A los señores accionistas, 65,66 pesetas netas por acción sobre las 354.000 que constituyen el capital del Banco.....	23.244.468,86
Impuesto sobre dividendos	3.531.171,44
TOTAL	76.820.762,74

Excmo. Sr.:

Con fecha de ayer se ha dictado el siguiente acuerdo ministerial:

«Visto el ejemplar certificado de la Memoria y Balance del Banco de España, correspondientes al ejercicio de 1946, así como la copia, también certificada, del acta de las sesiones celebradas por la Junta general ordinaria de Accionistas en los días 2 y 9 del corriente mes, en la que se da cuenta, a los efectos legales y estatutarios procedentes, de los acuerdos tomados por dicha Junta, elevados por el Gobernador de dicho Establecimiento bancario oficial,

Este Ministerio ha dispuesto:

1.º Aprobar la Memoria, el Balance y las cuentas del Banco de España, correspondientes al ejercicio de 1946, en virtud de las facultades que le están conferidas en el artículo 9.º de la Ley de 31 de diciembre de 1946.

2.º De conformidad con lo prevenido en el artículo 190 del Reglamento por el que el Banco se rige, prestar a los restantes acuerdos la aprobación que para ser ejecutivos necesitan.»

Lo que traslado a V. E. para su conocimiento y efectos oportunos.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 27 de marzo de 1947.—El Director General.—Por delegación, Juan Fernández Casas.—Firmado: Excmo Sr. Gobernador del Banco de España.

ACUERDOS

APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CELEBRADA LOS DÍAS 2 Y 9 DEL MES DE MARZO DE 1947

1.º Informar favorablemente la Memoria, el Balance del Banco del ejercicio de 1946 y los actos de la Administración.

2.º Ratificar, en cumplimiento de lo preceptuado en el artículo 38 de los Estatutos, el nombramiento de Consejero, realizado por la Junta de Consejeros y Asociados, en favor del Excmo. Sr. D. Fernando Suárez de Tangil y de Angulo, Conde de Vallengano.

3.º Reelegir, con arreglo al artículo 8.º y disposición transitoria 1.ª de la expresada Ley y a los artículos 37 y 38 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio; Excmo. Sr. D. Antonio de Gamazo y Abarca, Conde de Gamazo, y al Excmo. señor D. Francisco Arístio Gómez.

El primer acuerdo fué adoptado por mayoría de 231 votos representativos de 32.009 acciones, contra 15 votos representativos de 517 acciones.

Los dos restantes acuerdos, lo fueron por aclamación.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 13 de marzo de 1947.—El Gobernador, A. Goicoechea.—Firmado: Excmo. Sr. Ministro de Hacienda.

ACUERDOS

APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CELEBRADA LOS DÍAS 2 Y 3 DEL MES DE MARZO DE 1947

1.º Informar favorablemente la Memoria, el Balance del Banco del ejercicio de 1946 y los actos de la Administración.

2.º Ratificar, en cumplimiento de lo preceptuado en el artículo 38 de los Estatutos, el nombramiento de Consejero, realizado por la Junta de Consejeros y Asociados, en favor del Excmo. Sr. D. Fernando Suárez de Tangil y de Angulo, Conde de Vallallano.

3.º Reeleger, con arreglo al artículo 8.º y disposición transitoria 1.ª de la expresada Ley y a los artículos 37 y 38 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Luis de Urdujo y Ustia, Marqués de Amurrio; Excmo. Sr. D. Antonio de Gamazo y Aparca, Conde de Gamazo, y al Excmo. señor D. Francisco Arillo Gómez.

El primer acuerdo fue adoptado por mayoría de 231 votos representativos de 32.009 acciones, contra 15 votos representativos de 517 acciones.

Los dos restantes acuerdos, lo fueron por aclamación.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 13 de marzo de 1947.—El Gobernador, A. Golicochea.—Firmado: Excmo. Sr. Ministro de Hacienda.

Por delegación: Excmo. Sr. Gobernador del Banco de España.—Firmado: Juan Fernández Casas.

ADMINISTRACION Y CONSEJO GENERAL

DEL

BANCO DE ESPAÑA

GOBERNADOR, COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL

Excmo. Sr. D. Antonio Goicoechea y Cosculluela.

SUBGOBERNADOR

Excmo. Sr. D. Luis Sáez de Ibarra y Sáez de Urabaín.

DIRECTOR GENERAL DE BANCA Y BOLSA

Sr. D. _____

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS INTERESES
GENERALES DE LA ECONOMIA NACIONAL

Excmo. Sr. D. Francisco de Cárdenas y de la Torre.

Excmo. Sr. D. Luis Olariaga y Pujana.

Excmo. Sr. D. José María Zumalacárregui Prat.

Ilmo. Sr. D. Luis Sancho Seral.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LOS BANCOS OFICIALES

Ilmo. Sr. D. José Fariña Ferreño.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DEL CONSEJO SUPERIOR
BANCARIO

Excmo. Sr. D. Pedro Barrié de la Maza.

Excmo. Sr. D. Julio Arteche y Villabaso.

CONSEJERO REPRESENTANTE DEL CONSEJO SUPERIOR
DE LAS CAMARAS DE COMERCIO, INDUSTRIA Y NAVEGACION

Excmo. Sr. D. Carlos Prast y Rodríguez de Llano.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS JUNTAS CENTRALES
ECONOMICAS DE LOS SINDICATOS DE INDUSTRIAS Y SERVICIOS

Sr. D.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS HERMANDADES
SINDICALES DE AGRICULTORES Y GANADEROS

Excmo. Sr. D. José Mora de Figueroa y Gómez Imaz, Marqués de
Tamarón.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS CAJAS GENERALES
DE AHORRO BENEFICAS

Excmo. Sr. D. Buenaventura José Castro Rial.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LA JUNTA CENTRAL SOCIAL
DEL SINDICATO DE BANCA Y BOLSA

Sr. D. Juan Arrese Gutiérrez.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS SEÑORES
ACCIONISTAS

- Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpias.
Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Berwick y de Alba.
Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aledo.
Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia-Spínola.
Excmo. Sr. D. Fernando Suárez de Tangil y de Angulo, Conde de Va-
lleciano.
Excmo. Sr. D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal.
Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve.
Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol.
Excmo. Sr. D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de
San Luis.
Ilmo. Sr. D. José Alvarez Guerra y Gutiérrez.
Excmo. Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de Noras.
Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio.
Excmo. Sr. D. Juan Antonio de Gamazo y Abarca, Conde de Gamazo.
Excmo. Sr. D. Francisco Aritio y Gómez.

DIRECTORES GENERALES

Ilmo. Sr. D. Federico Carracedo Burgaz.

Ilmo. Sr. D. José Costa Gálvez.

SECRETARIO GENERAL

Excmo. Sr. D. Alberto de Alcocer y Ribacoba.

DIRECTOR JEFE DE LAS SUCURSALES

Sr. D. Eduardo Crespo y Martínez de Osaba.

INTERVENTOR JEFE DE LA CONTABILIDAD

Sr. D. Antonio Victoriano Martín y Martín.

CAJERO DE METALICO

Sr. D. Antonio Rodríguez y Morales de Setién.

CAJERO DE VALORES

Sr. D. Antonio García Victoria.

JEFE DE OPERACIONES

Sr. D. Enrique López Fernández.

ASESOR JEFE

Excmo. Sr. D. Francisco Soler Pérez.

DIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIOS

Excmo. Sr. D. Mariano Sebastián Herrador.

ADMINISTRACIONES Y CONSEJOS DE LAS SUCURSALES

ALBACETE

Director: Sr. D. Emilio de Arriaga y Estrada. — *Consejeros:* Señor D. Tadeo Sempere Matarredona y Sr. D. Juan López Jiménez. — *Interventor:* D. Alfonso Sabater Andrés. — *Cajero:* D. Antonio López-Salazar y Gómez. — *Secretario:* D. Lamberto Frías y Martínez.

ALCOY

Director: Sr. D. Antonio Pariente Suárez. — *Consejeros:* Sr. D. Rafael Silvestre Abad y Sr. D. José Ferrándiz Belda. — *Interventor:* Don Alfonso Carbonell Miralles. — *Cajero:* D. Octavio Terol y Pérez. — *Secretario:* D. Carmelo Boronat González.

ALGECIRAS

Director: Sr. D. José Serra Sánchez. — *Consejeros:* Sr. D. José Valdés Otero y Sr. D. Joaquín Bianchi Santacana. — *Interventor:* D. Mariano Gil de Bernabé y Lorón. — *Cajero:* D. Manuel Tejedor López. — *Secretario:* D. Eduardo Shelly Castrillón.

ALICANTE

Director: Sr. D. Aurelio Botella Torremocha. — *Consejeros:* Señor D. Plácido Gras Boix, Sr. D. Juan Martínez Blanquer, Excmo. Sr. Don Antonio Badías Aznar, Marqués de Ezenarro, y D. Javier Leach Ausó. *Interventor:* D. José María Castaño Gallostra. — *Cajero:* D. Isaac Marchante y López. — *Secretario:* D. Juan Alemany Carsi.

ALMERIA

Director: Sr. D. José Cappa González. — *Consejeros:* Sr. D. Andrés Cassinello García, Sr. D. José López Quesada y Sr. D. Emilio Pérez Manzucó. — *Interventor:* D. Antonio Terriza de Coca. — *Cajero:* Don Gonzalo Batalla González. — *Secretario:* D. Francisco Valverde Pedriacci.

ANTEQUERA

Director: Sr. D. Eustaquio Moisés Castillo Vicuña. — *Consejeros:* Ilmo. Sr. D. José García Berdoy y Excmo. Sr. D. Juan de Lora y Estrada, Conde de Colchado. — *Interventor:* D. Leopoldo Domínguez Galán. — *Cajero:* D. Luis Clavo Grande. — *Secretario:* D. Alejandro Aranaz Lorca.

AVILA

Director: Sr. D. José Luis Fernández Moreno. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez Palomo y Sr. D. Francisco Ramírez Bernaldo de Quirós. — *Interventor:* D. Isidro Docampo Fraga. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Martínez. — *Secretario:* D. Francisco de Tapia Núñez.

BADAJOS

Director: Sr. D. Alfonso Sedeño de Oro. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Alvarez Sánchez, Sr. D. Leopoldo Castillo Pozo y Sr. D. Víctor Ramallo Thomas. — *Interventor:* D. Manuel Hernández Castañón. — *Cajero:* D. Antonio Cerro y Sánchez-Herrera. — *Secretario:* D. Adrián Berbén Pérez.

BARCELONA

Director: Sr. D. Alberto Ramírez Orchells. — *Segundo Jefe:* Señor D. Federico Zubeldia Aranguren. — *Consejeros:* Sr. D. Santiago Trías y Ruméu, Sr. D. Eduardo Conde y Gómez del Olmo, Excmo. Sr. D. Miguel Matéu Pla, Excmo. Sr. D. Juan Claudio Güell Churruca, Conde de Ruiseñada; Sr. D. Antonio Miracle Mercader, Sr. D. José Torra Closa y Sr. D. Felipe Bertrán Güell. — *Interventor:* D. Sergio de Luna Alsina. *Segundo Jefe de la Intervención:* D. Angel Olarte y Porcal. — *Cajero de Metálico:* D. Ricardo Montejo y Orozco. — *Cajero de Valores:* Don Ramón Pardiñas Trujillo. — *Secretario:* D. Jesús Vizcaíno Fábregues.

BILBAO

Director: Sr. D. Juan Valcárcel-Ríos y García de Vior. — *Consejeros:* Sr. D. Emilio Vallejo y Arana, Sr. D. Enrique Aresti y Ortiz, Señor D. Joaquín Antuña-Montoto, Sr. D. Juan María de Goyarrola y Aldecoa, Sr. D. Casiano Amorrortu y Aurrecoechea y Sr. D. Ramón Real de Asúa y Arana. — *Interventor:* D. Julián Ortiz Martínez. — *Cajero:* Don Juan José Azcoitia Muesca. — *Secretario:* D. Angel Bosque Montañés.

BURGOS

Director: Sr. D. Dionisio Medina Baños. — *Consejeros:* Sr. D. Alberto Aparicio Vázquez y Sr. D. José Cuesta Cobo. — *Interventor:* Don Miguel Santos Gallán. — *Cajero:* D. Arsenio Simarro y García de la Santa. — *Secretario:* D. Ignacio Rodríguez Escorial.

CABRA

Director: Sr. D. Eugenio Moreno y Molina. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Alonso de Heredia y del Rivero, Marqués de Escalona; Sr. D. Rafael Moreno La Hoz y Sr. D. José Pallarés Delsors. — *Interventor:* D. Mariano Lama y Méndez de San Julián. — *Cajero:* D. Manuel Cuervas Echevarría. — *Secretario:* D. Rafael García Albors.

CACERES

Director: Sr. D. Antonio Jiménez Butigieg. — *Consejeros:* Señor D. Eloy Sánchez de la Rosa y Excmo. Sr. D. García Muñoz Torres Cabrera, Conde de Canilleros. — *Interventor:* D. Arturo Fernández Trelles. — *Cajero:* D. Germán de Luna Alsina. — *Secretario:* D. José Trullenque Aguiar.

CADIZ

Director: Sr. D. Agapito González Rodríguez. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez y González Tánago, Sr. D. Alvaro Picardo Gómez, Sr. D. Juan Luis Martínez del Cerro y Picardo y Sr. D. Alfonso Palomino Blázquez. — *Interventor:* D. Luis Derqui Morilla. — *Cajero:* D. Manuel Luna López. — *Secretario:* D. José Tello de Meneses y Gianora.

CALATAYUD

Director: Sr. D. Luis Fabiani y de Francia. — *Consejeros:* Señor D. Antonio Bardají Zabalo y Sr. D. Arturo Mediano Sancho. — *Interventor:* D. Lisardo Mena y Ruiz del Portal. — *Cajero:* D. Luis Moya Gamundi. — *Secretario:* D. José Vicario Alonso.

CARTAGENA

Director: Sr. D. Inocencio Moreno Quiles. — *Consejeros:* Sr. Don Eduardo Espín Vázquez, Sr. D. Pedro Juan Serrat Andréu, Sr. D. Francisco Albaladejo Soler y Sr. D.
Interventor: D. José Luis Wagener Nogués. — *Cajero:* D. Alfonso Díaz y Marín de Espinosa. — *Secretario:* D. José María Calandria Gómez.

CASTELLON

Director: Sr. D. Federico Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Eugenio Roig Huguet, Sr. D. Severino Ramos Feltre e Ilmo. Sr. Don Francisco León Font de Mora. — *Interventor:* D. Juan Rubio Cano. — *Cajero:* D. José Sánchez Barcáiztegui y Caabeyro. — *Secretario:* Don Enrique Robert Martínez.

CIUDAD REAL

Director: Sr. D. Pascual Tello Zueco. — *Consejeros:* Sr. D. Bernardo Peñuela Fernández y Sr. D. Rafael Martínez Fernández. — *Interventor:* D. Adolfo Lucendo Vidal. — *Cajero:* D. Carlos Sarabia Giral. — *Secretario:* D. Antonio Fleta Pola.

CORDOBA

Director: Sr. D. José Carbonell Trillo-Figueroa. — *Consejeros:* Señor D. Pedro López Alvear, Sr. D. Rafael Cruz Conde, Excmo. Sr. Don José Ramón de la Lastra y Hoces y Sr. D. Manuel Rodríguez de Templeque y Fernández Montes. — *Interventor:* D. Manuel Calderón Santillán. — *Cajero:* D. Juan de Santiago Carrión. — *Secretario:* D. Francisco Martín García.

CORUÑA

Director: Sr. D. Narciso de Abia y Arthaud. — *Consejeros:* Señor D. Enrique Fraga Rodríguez, Sr. D. Manuel Sáez Torres y Sr. D. Severino Lamas Calvelo. — *Interventor:* D. Ricardo Ramos Winthuysen. — *Cajero:* D. José María Frade Fernández. — *Secretario:* D. Gustavo Callejas de la Hera.

CUENCA

Director: Sr. D. Francisco González Climent. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Merchante Sánchez y Sr. D. Venancio Gascueña García. — *Interventor:* D. Luis Vicente Herrero Rodríguez. — *Cajero:* D. Leonardo Lombera del Rivero. — *Secretario:* D. Alberto del Pozo y Moneo.

DON BENITO

Director: Sr. D. José Luis Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Guillermo Nicoláu Cortijo y Sr. D. Manuel Santamaría Lozano. — *Interventor:* D. Modesto Cayetano Alonso Díaz. — *Cajero:* D. Emilio Álvarez Antón. — *Secretario:* D. Javier Rodríguez López.

EL FERROL DEL CAUDILLO

Director: Sr. D. Emilio Martín de Cáceres y Cruz. — *Consejeros:* Excmo. Sr. D. Eduardo Ballester Peris y Sr. D. Rafael Romero Filgueira. — *Interventor:* D. Luis Lentijo Valverde. — *Cajero:* D. Julio Iribarren de las Alas Pumariño. — *Secretario:* D. Jesús García Rosales.

GERONA

Director: Sr. D. Godofredo Rivera Sanz. — *Consejeros:* Sr. D. José Ribot Olivas, Sr. D. Luis Sibils Ribas y Sr. D.
Interventor: D. Manuel Fernández Bobadilla Muñoz. — *Cajero:* Don Enrique Serrano Gil de Santivañes. — *Secretario:* D. José San Gil de Pedro.

GIJON

Director: Sr. D. Jacobo Abruñedo Abruñedo. — *Consejeros:* Señor D. Baldomero Alonso Gutiérrez, Ilmo. Sr. D. Alberto Paquet y García Rendueles, Sr. D. Amadeo Alvarez Builla y Sr. D. Angel Martínez de Azcoitia y Herrero. — *Interventor:* D. Pedro Fernández González. — *Cajero:* D. Francisco González Paredes. — *Secretario:* D. José Vela Galino.

GRANADA

Director: Sr. D. Antonio Valverde Arenas. — *Consejeros:* Señor D. Manuel Rodríguez Acosta y González de la Cámara, Sr. D. Pedro Moreno Agrela, Excmo. Sr. D. Emilio Dávila y Ponce de León, Conde de Guadiana, y Sr. D. Francisco Conde Teruel. — *Interventor:* D. Manuel Aguilar-Tablada y Tejón. — *Cajero:* D. Vicente J. Cayuela Santesteban. — *Secretario:* D. Daniel Martínez Sauca.

GUADALAJARA

Director: Sr. D. Alberto Rivas García. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Canalejas Bricio, Sr. D. Mariano Buixaréu Juñent y Sr. D. Angel Díaz Clemente. — *Interventor:* D. Emilio de Andrés Orcajada. — *Cajero:* Don Carlos Bellido Morales. — *Secretario:* D. Enrique Sánchez Fernández.

HARO

Director: Sr. D. Ramón Brox y Parra. — *Consejeros:* Sr. D. José García Medina y Sr. D. José Fernández Ollero. — *Interventor:* D. Carlos Vázquez Pajares. — *Cajero:* D. Lisardo Gutiérrez García. — *Secretario:* D. Carlos Ortiz Velarde.

HUELVA

Director: Sr. D. José Medina Ataz. — *Consejeros:* Sr. D. José Limón Caballero, Sr. D. Joaquín López Gómez y Sr. D. César Augusto García Limón. — *Interventor:* D. Nicolás Alcalá del Olmo y Pierret. — *Cajero:* D. Víctor Goñi López. — *Secretario:* D. José González Duque de Heredia.

HUESCA

Director: Sr. D. Delfín Gállego Grassa. — *Consejeros:* Sr. D. Pedro Sopena Claver y Sr. D. Justo Pérez Arnal. — *Interventor:* D. Amadeo Martínez del Campo. — *Cajero:* D. Ricardo Lalaguna Rayón. — *Secretario:* D. José Atarés Ara.

J A E N

Director: Sr. D. Francisco Herizo Alvarez. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Suca Queiruga, Excmo. Sr. D. Virgilio Anguita Sánchez y Señor D. Mateo Ruiz Vilches. — *Interventor:* D. Jesús Fernández Polo. — *Cajero:* D. Carlos Paredes Marín. — *Secretario:* D. Enrique Briones Sasselly.

J A T I V A

Director: Sr. D. José Alfaro Juan. — *Consejeros:* Sr. D. José Romero Soldevila y Sr. D. Pedro Martínez Marín. — *Interventor:* D. Federico Lletget y Martínez de Azcoitia. — *Cajero:* D. Juan Pedro Villarroya Ventura. — *Secretario:* D. Gaspar Rodríguez Villar.

JEREZ DE LA FRONTERA

Director: Ilmo. Sr. D. Manuel González de la Peña y Alonso Fernández. — *Consejeros:* Sr. D. Fernando C. Lassaletta y Terry, Ilustri-

simo Sr. D. Luis López de Carrizosa e Ibarra, Conde de Peraleja, y Excelentísimo Sr. D. Pedro Domecq y Rivero, Marqués de Domecq d'Usquain. — *Interventor*: D. Manuel García Barroso. — *Cajero*: D. Vitalio Coloma García. — *Secretario*: D. Carlos Calafat Cardona.

L A S P A L M A S

Director: Sr. D. Enrique Dasca García. — *Consejeros*: Sr. D. Cristóbal Bravo de Laguna y Manrique de Lara, Sr. D. Matías Vega Guerra y Sr. D. Tomás Bosch-Millares. — *Interventor*: D. Saturnino Pellús Ormazábal. — *Cajero*: D. Hilario Gil Castillo. — *Secretario*: D. José Leopoldo Iglesias y Serrano.

L E O N

Director: Sr. D. Luis Jouve Aguado. — *Consejeros*: Sr. D. Segundo Guerrero Calzada, Sr. D. Francisco del Río Alonso y Sr. D. Lucio García Moliner. — *Interventor*: D. Juan Orbea Gorostiaga. — *Cajero*: Don Abelardo Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Segundo Ocampo Rueda.

L E R I D A

Director: Sr. D. José Curiá Melgosa. — *Consejeros*: Sr. D. Mariano Jaques Piñol, Sr. D. Manuel Florensa Farré y Sr. D. — *Interventor*: D. Andrés Roca Morey. — *Cajero*: D. Miguel Seguí Vidal. — *Secretario*: D. Saturnino Montojo Fernández.

L I N A R E S

Director: Sr. D. José Castro Catalán. — *Consejeros*: Sr. D. Francisco Izquierdo López, Sr. D. Luis Carlos Yanguas Gómez y Sr. D. Antonio Fernández-Arroyo Caro. — *Interventor*: D. Angel Sánchez Fernández. — *Cajero*: D. Ricardo Hernández Gómez. — *Secretario*: D. Manuel Corral Marchante.

L O G R O Ñ O

Director: Sr. D. Luis Picatoste Desplán. — *Consejeros*: Sr. D. Jesús Briones y García Escudero, Sr. D. Fernando Trevijano Lardies y Sr. Don

..... — *Interventor*: D. Iluminado Moreno Cenice-
ros. — *Cajero*: D. Enrique Rabadán Salido. — *Secretario*: D. Pedro An-
tonio Estefanía Martínez.

LUGO

Director: Sr. D. José Antonio Martínez Ortiz. — *Consejeros*: Señor
D. Ramón Neira Pedrosa y Sr. D. Agustín Pita Varela. — *Interventor*:
D. Arcadio Monte Cuesta. — *Cajero*: D. Manuel García-Diego Barreira.
Secretario: D. Juan Carreras-Presas Aguirre.

MALAGA

Director: Sr. D. Leopoldo Cano Frades. — *Consejeros*: Sr. D. José
Alvarez Gómez, Sr. D. Luis Fernández de Villavicencio y Crooke, Se-
ñor D. Juan Peralta España y Sr. D. Pascual Taillefer Gil. — *Inter-
ventor*: D. Manuel Gallardo Gallegos. — *Cajero*: D. Carlos Cirugeda
Gayoso. — *Secretario*: D. Francisco Santos Gallán.

MELILLA

Director: Sr. D. Francisco Gómez de Travededo y Sánchez. — *Con-
sejeros*: Sr. D. Francisco Caballero López y Sr. D. Pedro Cabanillas
Chica. — *Interventor*: D. Juan Martínez Ortiz. — *Cajero*: D. Arturo
Rioja Manzanos. — *Secretario*: D. Fernando José María Arriaga y Arnal.

MURCIA

Director: Sr. D. Joaquín Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros*:
Sr. D. Miguel Caballero Sánchez, Sr. D. Francisco Flores Guillamón,
Sr. D. Joaquín Cerdá Vidal, Sr. D. Juan López-Ferrer Moreno y Señor
D. José Muñoz Saura. — *Interventor*: D. Agustín Alarcón Galán. —
Cajero: D. Eduardo Vall Amigó. — *Secretario*: D. Javier Herrero Malats.

ORENSE

Director: Sr. D. Gerardo Rodríguez Cardenal. — *Consejeros*: Señor
D. Mario Fábrega Coello, Sr. D. Antonio Saco Arce y Sr. D. Ignacio Ries-

tra Calderón. — *Interventor*: D. Cipriano Marco Ilincheta. — *Cajero*: D. Vicente Hernández Berruezo. — *Secretario*: D. Ernesto Cebrián Velarde.

OVIEDO

Director: Sr. D. Vicente Botella Irles. — *Consejeros*: Sr. D. Luis Vereterra Polo, Excmo. Sr. D. José María Navia Osorio y Castropol, Marqués de Santa Cruz de Marcenado; Sr. D. Plácido Alvarez Builla y González Alegre y Sr. D. Eduardo Gómez Llera. — *Interventor*: Don Teófilo Modesto Martínez Suárez. — *Cajero*: D. Eduardo Taulet Rodríguez. — *Secretario*: D. Félix Gómez Villar.

PALENCIA

Director: Sr. D. José Luis García de la Torre y Sánchez de Lamedrid. — *Consejeros*: Sr. D. Luis Calderón Martínez de Azcoitia y Señor D. Gaspar Arroyo Alonso. — *Interventor*: D. Rafael Ripoll Ordóñez. *Cajero*: D. José Luis García Sánchez Blanco. — *Secretario*: D. Pascual de la Riva Silva.

PALMA DE MALLORCA

Director: Sr. D. Bartolomé Bestard Maura. — *Consejeros*: Sr. D. Bartolomé Maura Ribot, Sr. D. Miguel Roselló y Alemañy, Sr. D. Fausto Morell Gual y Sr. D. José Francisco Moragues Monlau. — *Interventor*: D. Pedro Cerezo Jiménez. — *Cajero*: D. Gabriel Gili Bataller. — *Secretario*: D. Mateo Llobera Bestard.

PAMPLONA

Director: Sr. D. José Fernández de la Hoz y García. — *Consejeros*: Sr. D. Javier Sagaseta de Ilurdoz y Santos, Sr. D. Miguel María Zozaya e Iturralde, Sr. D. Hilario Etayo Esparza y Sr. D. Primitivo Erviti y Ruiz de Escudero. — *Interventor*: D. Tomás Alonso Martín. — *Cajero*: D. Manuel Mañeru Roncal. — *Secretario*: D. Julio de Carlos de Val.

PONTEVEDRA

Director: Sr. D. Lorenzo Chico Herrero. — *Consejeros:* Sr. D. Pedro García Fernández y Sr. D. Remigio Hevia Marinas. — *Interventor:* Don Pedro Abad García. — *Cajero:* D. Luis Losada Calvo. — *Secretario:* Don Felipe Alvarez Gallego.

REUS

Director: Sr. D. Ramón Figueras Domínguez. — *Consejeros:* Señor D. Ramón Vilella Estivil y Sr. D. José María Llopis Borrás. — *Interventor:* D. Julio Rubio Cano. — *Cajero:* D. Antonio Brieva y del Pozo. *Secretario:* D. Julio Quesada García.

SALAMANCA

Director: Sr. D. Antonio Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros:* Sr. D. Fernando García Sánchez y Sr. D. Gaspar Alba León. — *Interventor:* D. Mariano Gutiérrez Crespo. — *Cajero:* D. Enrique Bala Redecilla. — *Secretario:* D. José Manuel Goya Matute.

SAN SEBASTIAN

Director: Sr. D. Francisco Nabal Ibáñez. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Manuel Rezola Laparte, Sr. D. Fernando Fernández Sabater y Sr. D. Joaquín Domínguez Barros. — *Interventor:* D. Jesús Esquivias Urquiola. — *Cajero:* D. José Luis de Encio y Marrón. — *Secretario:* D. Rafael Muñoz Sáenz.

SANTANDER

Director: Sr. D. Alejandro Rodríguez de Valcárcel y Barbadillo. — *Consejeros:* Sr. D. Isidoro del Campo y Fernández Ontoria, Sr. D. Antonio Blanco Cid, Sr. D. Casimiro Tijero Noriega, Sr. D. Juan José Pérez del Molino y Herrera y Sr. D. — *Interventor:* D. José Ramón Carriles del Cueto. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Velarde. — *Secretario:* D. Ignacio Villar Dosal.

SANTIAGO

Director: Sr. D. Ramón Artigas Cía. — *Consejeros:* Sr. D. Julián Pérez Esteso, Sr. D. Ramón Sánchez Andrade y Sr. D. Juan Varela de Limia y García. — *Interventor:* D. Enrique Sánchez Martín. — *Cajero:* D. José Quesada Sánchez. — *Secretario:* D. Manuel Reino Martínez.

SEGOVIA

Director: Sr. D. Enrique de Abarca y Gallo Alcántara. — *Consejeros:* Sr. D. Tirso Rey González, Sr. D. Luis Cabanyes Vivanco y Señor D. Pedro Moreno Herrero. — *Interventor:* D. Isidoro Duque Migueláñez. — *Cajero:* D. José Luis Rodríguez Escorial. — *Secretario:* Don Aurelio Herrero Llorente.

SEVILLA

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Tomás de Ibarra y Lasso de la Vega, Sr. D. Joaquín Muñoz Casillas, Sr. D. Francisco Villagrán Abaurrea, Sr. D. Angel Camacho Baños y Sr. D. José Luis de Pablo Romero Artaloitia. — *Interventor:* D. José Manuel Derqui Morilla. — *Cajero:* D. Fernando Mateos Damiá. — *Secretario:* D. Juan Manuel García del Riego.

SORIA

Director: Sr. D. Pedro Sáez Larrinaga. — *Consejeros:* Sr. D. Eduardo Peña y Martínez y Sr. D. José María Fresneda Moreno. — *Interventor:* D. Pedro Sánchez Sánchez. — *Cajero:* D. Rafael Larrañaga y Oteiza. — *Secretario:* D. Saturnino Ridruejo y Ruiz Zorrilla.

TALAVERA DE LA REINA

Director: Sr. D. Ramón Guerendiaín Salaberri. — *Consejeros:* Señor D. Félix Moro Vallejo, Sr. D. Lucas Prieto Pérez y Sr. D. Virgilio Rénilla García Izquierdo. — *Interventor:* D. Anselmo Adiego Fernández. — *Cajero:* D. José Fernández Aguirre. — *Secretario:* D. Antonio Barral Barbeito.

TARRAGONA

Director: Sr. D. Enrique Sierra Pastrana. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Javier de Muller y de Ferré, Marqués de Muller; Sr. D. Santiago Gramunt Subiela, Sr. D. Antonio Rossell Fortuny y Sr. D. Luis Sedó Boronat. — *Interventor:* D. Juan López Torrón. — *Cajero:* Don Antonio Muñoz Sánchez. — *Secretario:* D. Antonio Sobrado Villarías.

TENERIFE

Director: Sr. D. Augusto Terol Pérez. — *Consejeros:* Sr. D. Luis Gabarda Sitjar y Sr. D. José Rodríguez Febles. — *Interventor:* D. José Sánchez-Malo Granados. — *Cajero:* D. Enrique Bárbara Martí. — *Secretario:* D. Pedro Alemany Sitjá.

TERUEL

Director: Sr. D. Abelardo Angel Atarés Ara. — *Consejeros:* Señor D. Joaquín Julián Gil y Sr. D. Francisco Ferrán Zapatero. — *Interventor:* D. Maximino Sierra Franco. — *Cajero:* D. Manuel Prats Galofre. — *Secretario:* D. Domingo Pérez Marín y de Castro.

TOLEDO

Director: Sr. D. Juan Martínez y de Osma. — *Consejeros:* Señor D. Celso del Castillo Sánchez-Cabezudo, Sr. D. Fernando Aguirre Martínez Indo y Sr. D. — *Interventor:* D. Francisco Javier Sanchís Coscollá. — *Cajero:* D. Ramón Ascarza Pérez. — *Secretario:* D. Enrique Gilarranz Vallejo.

TORTOSA

Director: Sr. D. José Torralba Smolinski. — *Consejeros:* Sr. D. Secundino Sabaté Barjau y Sr. D. José F. Grego y Grego. — *Interventor:* D. Adolfo Alvarez y Pérez de Barradas. — *Cajero:* D. José María de Cruells y de Martí. — *Secretario:* D. José Paz Varela.

VALDEPEÑAS

Director: Sr. D. Ricardo Sanz Barriopedro. — *Consejeros:* Señor D. Amador Caravantes del Fresno y Sr. D. Luis Madrid Sánchez-Trillo. *Interventor:* D. Salvador Pujol y García Herraiz. — *Cajero:* D. Ramón Fernández de la Reguera y Presa. — *Secretario:* D. Joaquín Lillo Soler.

VALENCIA

Director: Sr. D. Juan Juderías Cano. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Noguera Bonora, Sr. D. Santiago Miralles Hurtado, Sr. D. Desiderio Criado Cervera, Sr. D. Juan Antonio Gómez Trenor, Sr. D. Esteban Martínez Pérez y Sr. D. José Puchol Miquel. — *Interventor:* D. José Kutz Boullit. — *Cajero:* D. Antonio Manzanares Jiménez. — *Secretario:* D. Vicente Chiralt Cendra.

VALLADOLID

Director: Sr. D. Victoriano Sebastián Fernández. — *Consejeros:* Sr. D. Agustín Enciso Briñas, Sr. D. Millán Alonso Lasheras y Señor D. Eusebio Eloy Caro Rodríguez. — *Interventor:* D. Luis Puncel Bosch. *Cajero:* D. Tomás Arrieta Ramiro. — *Secretario:* D. Manuel Ripoll Alvarez.

VIGO

Director: Sr. D. Juan Boronat y Soto. — *Consejeros:* Sr. D. Guillermo de Oya Salgueiro, Sr. D. Moisés Alvarez O'Farril, Sr. D. Gaspar Massó y García y Sr. D. Fernando Conde de Ponte. — *Interventor:* D. Rafael Argüelles Blanco. — *Cajero:* D. Emilio López-Dóriga y de Vial. — *Secretario:* D. Manuel Fernández Hernández.

VITORIA

Director: Sr. D. Evaristo Larrazábal y Martínez de Iarduya. — *Consejeros:* Sr. D. Eustaquio Buesa y Díaz de Egidua, Sr. D. Juan Alonso Sánchez, Sr. D. Cayetano Ezquerria Ruiz y Sr. D. — *Interventor:* D. Julio de la Vega Hazas. — *Cajero:* D. César Ufano Villarreal. — *Secretario:* D. Antonio Acedo Castañeda.

ZAMORA

Director: Sr. D. Rafael Caballero Vicario. — *Consejeros:* Sr. D. Joaquín Ramos Cadenas y Sr. D. Carmelo Cirión Escauriza. — *Interventor:* D. Antonio Alonso Mastache. — *Cajero:* D. Antonio Aguilar Ruiz. *Secretario:* D. Ramón Díez del Corral y Cerón.

ZARAGOZA

Director: Sr. D. Ricardo Muñoz Pérez. — *Consejeros:* Excmo. Señor D. Manuel Escoriaza y Fabro, Sr. D. Felipe Sanz, Benedit, Sr. Don Martín Artigas Gracia y Sr. D. José María Sánchez Ventura. — *Interventor:* D. Tomás Sánchez Lumbreras. — *Cajero:* D. Mariano Gorria Floria. — *Secretario:* D. Joaquín Arranz Monasterio.

AGENCIA DE LARACHE

Director: Sr. D. Pedro García Méndez. — *Interventor:* D. Emilio Guitián González. — *Cajero:* D. Ciriaco Trápaga Ranero.

AGENCIA DE TETUAN

Director: Sr. D. Luis Trujillano López. — *Interventor:* D. José Ruiz Martínez. — *Cajero:* D. Francisco Herranz Sanz.

AGENCIA DE PARIS

Director: Sr. D. Alfonso del Rivero y Aguirre. — *Interventor:* Don José Erviti y Ruiz de Escudero. — *Cajero:* D.

AGENCIA DE LONDRES

Director: Sr. D. Aurelio Valls y Belda. — *Interventor:* D. Miguel Losa Vargas. — *Cajero:* D. Carlos Jauralde Hart.

REPRESENTACION DE TANGER

Representante: Sr. D. Emilio Sanz Barriopedro. — *Interventor:* Don Vicente Angel de la Brena Ortiz. — *Cajero:* D. Francisco Landa Blanco.

ZAMORA

Director: Sr. D. Rafael Calles y Vela. — Contador: Sr. D. Juan
José Ramos Calles y Sr. D. Leopoldo Linares Vela. — Inten-
dente: Sr. D. Antonio María Martínez. — Capataz: Sr. Antonio Aguirre Ruiz.
Secretario: Sr. D. Juan José del Cid y Cid.

ZARAGOZA

Director: Sr. D. Ricardo María Páez. — Contador: Sr. D. Juan
D. Manuel Vázquez y Vela. Sr. D. Pedro José Riquelme. Sr. D. Juan
María Ariza y Sr. D. José María Martínez Vázquez. — Inten-
dente: Sr. D. Tomás García y Vela. — Capataz: Sr. Mariano Cortés
Pérez. — Secretario: Sr. D. Juan José Aguirre y Vela.

AGENCIA DE BARCELONA

Director: Sr. D. Pedro García Méndez. — Contador: Sr. Emilio
García González. — Capataz: Sr. D. Carlos Trujillo Riquelme.

AGENCIA DE MADRID

Director: Sr. D. Luis Trujillo Riquelme. — Contador: Sr. Juan José
Martín. — Capataz: Sr. D. Francisco Riquelme Ruiz.

AGENCIA DE PARIS

Director: Sr. D. Alfonso del Real y Vela. — Contador: Don
Juan José y Ruiz de Vela. — Capataz: Sr. D. Juan José.

AGENCIA DE LONDRES

Director: Sr. D. Antonio Vela y Ruiz. — Contador: Sr. Miguel
Luis Vela. — Capataz: Sr. D. Carlos Riquelme Ruiz.

AGENCIA DE BRUXELLES

Representante: Sr. D. Antonio Vela y Ruiz. — Contador: Don
Juan José y Ruiz de Vela. — Capataz: Sr. D. Carlos Riquelme Ruiz.

*El Secretario General
del Banco de España
Saluda*

*al Sr. Cajero de Metálico del Banco de Es
paña*

*y tiene la honra de remitirle adjuntos
1 ejemplares de la Memoria leída hoy
en la Junta general de Accionistas de este
Establecimiento, que comprende las operaciones
efectuadas por el mismo en el año 1947*

Alberto de Alcocer
*aprovecha esta oportunidad para ofrecerle el
testimonio de su más distinguida consideración.*

Madrid, 11 de Abril de 1948

España.